

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

**Raport de activitate
2011**

București, 2012

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

Raport de activitate 2011

Raport privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli
Raport de audit asupra execuției bugetului de venituri și cheltuieli

București, iunie 2012

CUPRINS

	Pag.
RAPORT DE ACTIVITATE	
I. COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE	
1.	PREZENTARE ȘI OBIECTIVE FUNDAMENTALE 1
2.	PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA 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. 16
3.1.3.	Proiecte de acte normative emise de alte autorități supuse analizei C.N.V.M. 19
3.1.4.	Reglementări emise de C.N.V.M. în colaborare cu alte autorități competente în domeniul financiar 21
3.2.	ACTIVITATEA DE AUTORIZARE 23
3.2.1.	Autorizarea și înscrierea în Registrul C.N.V.M. a entităților reglementate 23
3.2.2.	Autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață 32
3.3.	SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL 36
3.3.1.	Supravegherea entităților reglementate 36
3.3.2.	Supravegherea emitenților de valori mobiliare 43
3.3.3.	Supravegherea tranzacțiilor cu instrumente financiare 48
3.3.4.	Activitatea de control 51
3.4.	INFORMAREA PUBLICĂ ȘI PROTECȚIA INVESTITORILOR 58
3.4.1.	Transparența decizională 58
3.4.2.	Informații de interes public 58
3.4.3.	Publicațiile C.N.V.M. și alte medii de comunicare 59
3.5.	COOPERAREA C.N.V.M. CU ALTE INSTITUȚII ȘI AUTORITĂȚI PUBLICE DIN ROMÂNIA 61
3.6.	ACTIVITATEA INTERNAȚIONALĂ 64
3.6.1.	Relația cu instituțiile Uniunii Europene 64
3.6.2.	Relația cu alte organisme internaționale 68
3.6.3.	Notificările primite de C.N.V.M. de la autoritățile competente din Statele Membre ale Uniunii Europene 69
II. PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA	
1.	EVOLUȚII 75
2.	PIEȚE REGLEMENTATE 79
2.1.	BURSA DE VALORI BUCUREȘTI 79
2.2.	SIBEX – SIBIU STOCK EXCHANGE 86
2.3.	EVOLUȚIA COMPARATIVĂ A PIEȚELOR REGLEMENTATE DIN ROMÂNIA ÎN RAPORT CU PIEȚE SIMILARE DIN ALTE STATE MEMBRE ALE UNIUNII EUROPENE 90
3.	SISTEME ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE 96
3.1.	BURSA DE VALORI BUCUREȘTI - OPERATOR DE SISTEM 96
3.2.	SIBEX – SIBIU STOCK EXCHANGE - OPERATOR DE SISTEM 97
4.	SECȚIUNEA DE PIAȚĂ RASDAQ 99
5.	EMITENȚII DE VALORI MOBILIARE 101
6.	INTERMEDIARII PE PIEȚELE REGLEMENTATE 103
7.	ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV 106
8.	INVESTIȚIILE STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL 120
9.	SISTEMELE DE COMPENSARE – DECONTARE 123
9.1.	DEPOZITARUL CENTRAL 123

9.2.	DEPOZITARUL SIBEX	126
9.3.	CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE	127
9.4.	CASA DE COMPENSARE BUCUREȘTI	129
10.	FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR	131

ANEXE

Anexa 1	Societățile de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011	135
Anexa 2	Instituțiile de credit - persoane juridice române înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011	138
Anexa 3	Societățile de administrare a investițiilor autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011	139
Anexa 4	Fondurile deschise de investiții autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011	140
Anexa 5	Fondurile închise de investiții active la data de 31.12.2011	144
Anexa 6	Societățile de investiții de tip închis înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011	145
Anexa 7	Situația depozitarilor înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011	145
Anexa 8	Organismele de formare profesională atestate de C.N.V.M. la data de 31.12.2011	146
Anexa 9	Situația consultantilor de investiții persoane fizice la data de 31.12.2011	146
Anexa 10	Situația consultantilor de investiții persoane juridice la data de 31.12.2011	147
Anexa 11	Situația evaluatorilor înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011	147
Anexa 12	Firmele de investiții din alte State Membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011	148
Anexa 13	Instituțiile de credit din alte State Membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011	148
Anexa 14	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare din state membre ale căror titluri de participare sunt distribuite pe teritoriul României la data de 31.12.2011	149
Anexa 15	Indicatori de performanță pentru Fondurile Deschise de Investiții în 2011	155
Anexa 16	Indicatori de performanță pentru Fondurile Închise de Investiții în 2011	158
Anexa 17	Structura portofoliilor Fondurilor Deschise de Investiții	159
Anexa 18	Structura portofoliilor Fondurilor Închise de Investiții	160
Anexa 19	Structura și evoluția portofoliilor SIF în 2011 comparativ cu anul 2010	160
Anexa 20	Principalii indicatori ai activității SIF în 2011 comparativ cu anul 2010	162
Anexa 21	Structura de portofoliu consolidată SIF	165
Anexa 22	Structura acționariatului Fondului Proprietatea	166
Anexa 23	Principalii indicatori ai activității Fondului Proprietatea în 2011 comparativ cu anul 2010	166
Anexa 24	Situația cotelor de piață ale S.A.I. în 2011	167

RAPORT PRIVIND EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	171
RAPORT DE AUDIT ASUPRA EXECUȚIEI BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	185

Lista tabelelor

Denumire tabel	Pag.
1. Regulamente emise de C.N.V.M.	11
2. Instrucțiuni emise de C.N.V.M.	12
3. Modificări ale unor reglementări ale instituțiilor pieței de capital aprobate de C.N.V.M.	16
4. Proiecte de acte normative emise de alte autorități	19
5. S.S.I.F. care au notificat intenția de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul altor State Membre ale U.E.	25
6. Prospecte de oferte publice de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2011	34
7. Evoluția numărului ofertelor publice în perioada 2007 - 2011	35
8. Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2007 - 2011	35
9. Sancțiuni aplicate în anul 2011 în cadrul activității de monitorizare a S.S.I.F.	37
10. Situația solicitărilor de informații primite din partea altor instituții publice	38
11. Situația O.P.C. la data de 31.12.2011	39
12. Evoluția numărului de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni	44
13. Sesizări primite de C.N.V.M. în 2011 privind conformitatea activității emitenților	47
14. Repartizarea solicitărilor de informații pe instituții ale statului	48
15. Numărul de instrumente financiare prezente pe piața B.V.B.	49
16. Numărul de instrumente financiare prezente pe piața Sibex	50
17. Controalele de fond efectuate în 2011	51
18. Sancțiuni aplicate în anul 2011 ca urmare a activității de control	53
19. Situația transmiterii/primirii de solicitări de informații în 2011	69
20. Dinamica indicilor B.V.B. și Rasdaq în 2011	77
21. Evoluția tranzacțiilor futures la B.V.B.	82
22. Contracte <i>futures</i> la B.V.B. în funcție de luna de scadență	83
23. Contracte futures și options la Sibex în 2011	88
24. Contracte tranzacționate la Sibex în 2011	89
25. Evoluția capitalizării principalelor piețe europene în anul 2011 față de anul 2010	90
26. Situația indicatorilor I.F.D. pe piețele din statele europene în 2011	92
27. Evoluția principalilor indici bursieri europeni în anul 2011 față de anul 2010	92
28. Situația tranzacțiilor realizate pe ATS administrat de B.V.B.	96
29. Situația tranzacțiilor realizate pe ATS administrat de Sibex	97
30. Instrumente financiare listate pe secțiunea Rasdaq	100
31. Structura pieței reglementate la vedere a B.V.B.	102
32. Participanții la sistemul de tranzacționare al B.V.B.	104
33. Situația intermediarilor la B.V.B. în 2011	104
34. Evoluția intermediarilor Sibex și B.V.B. în perioada 2007-2011	105
35. Situația intermediarilor pe piața Sibex în anul 2011	105
36. Numărul investitorilor în F.D.I. în anul 2011 față de anul 2010	107
37. Valoarea activului net a F.D.I. în anul 2011 față de anul 2010	108
38. Cota de piață a F.D.I. în anul 2011 față de anul 2010	108
39. Numărul investitorilor în F.Î.I. în 2011 față de 2010	110
40. Valoarea activului net a F.Î.I. în 2011 față de 2010	111
41. Cota de piață a F.Î.I. în anul 2011 față de anul 2010	111
42. Evoluția capitalizării SIF în perioada 2010 - 2011	116
43. Evoluția PER a acțiunilor SIF	117
44. Evoluția valorii activului net al SIF	118
45. Activul net al Fondului Proprietatea	118
46. Structura portofoliului Fondului Proprietatea	119
47. Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente grupate pe țări	121
48. Cumpărări și vânzări de acțiuni realizate de persoanele nerezidente, grupate pe activități	122
49. Activitatea de registru a Depozitarului Central	124

Denumire tabel	Pag.
50. Activitatea de compensare-decontare a Depozitarului Central	125
51. Activitatea de registru a Depozitarului Sibex	126
52. Activitatea de compensare-decontare a Depozitarului Sibex	126
53. Situația mediei zilnice de tranzacționare I.F.D. în perioada 2007 - 2011	128
54. Evoluția mediei lunare a valorilor zilnice în perioada 2008 - 2011	129
55. Evoluția contractelor <i>futures</i> în anul 2011	129
56. Evoluția numărului de membri ai F.C.I.	131
57. Evoluția contribuțiilor anuale ale membrilor F.C.I.	132
58. Evoluția contribuțiilor inițiale ale membrilor F.C.I.	132

Lista figurilor

Denumire figură	Pag.
1. Situația S.S.I.F. după nivelul capitalului inițial și obiectul de activitate	24
2. Situația S.S.I.F. după rezidența persoanelor fizice și juridice care dețin o poziție de control direct/indirect în cadrul acționariatului	25
3. Situația S.A.I. după obiectul de activitate	27
4. Numărul de vizitatori și respectiv accesări ale site-ului C.N.V.M. în anul 2011	60
5. Vizitatori ai site-ului din străinătate în anul 2011 (%)	61
6. Situația firmelor de investiții din alte State Membre ale Uniunii Europene înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.	70
7. Instituții de credit din State Membre înscrise în Registrul Public al C.N.V.M.	71
8. Evoluția indicilor bursieri internaționali în anul 2011 față de anul 2010	75
9. Evoluția pe termen scurt și mediu a principalilor indici ai B.V.B.	76
10. Evoluția indicatorilor de lichiditate ai B.V.B.	76
11. Evoluția indicilor secțiunii Rasdaq	77
12. Ponderea capitalizării bursiere în P.I.B. în perioada 2007 - 2011	78
13. Structura tranzacțiilor la B.V.B. în anul 2011	79
14. Evoluția capitalizării și a valorii medii zilnice de tranzacționare la B.V.B. în perioada 2007-2011	80
15. Situația tranzacționării instrumentelor cu venit fix în perioada 2007 - 2011	81
16. Evoluția numărului de contracte și a numărului de tranzacții cu I.F.D. în 2011	82
17. Situația investitorilor B.V.B. în perioada 2007 - 2011	84
18. Ponderea investitorilor B.V.B. în funcție de tipul de cont în anul 2011	85
19. Evoluția valorii tranzacțiilor realizate pe piața reglementată la vedere administrată de Sibex, în perioada 2010-2011	86
20. Evoluția comparativă a valorii și a numărului de contracte cu I.F.D. în perioada 2010 - 2011	87
21. Numărul de contracte <i>options</i> în perioada 2007 - 2011	89
22. Evoluția comparativă a indicilor BET, BET-FI și DAX	93
23. Evoluția corelațiilor dinamice dintre indicii BET și BET - FI	94
24. Volatilitatea principalilor indici europeni în anul 2011	94
25. Evoluția regimului de volatilitate al indicelui BET în anul 2011	95
26. Evoluția indicatorilor de lichiditate al ATS administrat de B.V.B. în 2011	97
27. Evoluția indicatorilor de lichiditate ai secțiunii Rasdaq în perioada 2007-2011	99
28. Evoluția capitalizării și a valorii medii de tranzacționare pe secțiunea Rasdaq în perioada 2007-2011	100
29. Evoluția emitenților pe piața reglementată B.V.B. și pe secțiunea Rasdaq în 2002 - 2011	101
30. Distribuția valorii tranzacționate realizate de S.S.I.F. în anul 2011	103
31. Evoluția numărului de investitori F.D.I.	106
32. Evoluția comparativă a cotei de piață a FDI în perioada 2010 - 2011	108
33. Număr de investitori în O.P.C.V.M. și A.O.P.C./Evoluția activelor nete ale O.P.C.V.M. și A.O.P.C.	113

34.	Situația cotelor de piață ale S.A.I. în 2011	114
35.	Situația investitorilor în acțiuni emise de SIF în perioada 2007-2011	115
36.	Capitalizarea SIF (mil.lei)/Evoluția prețului de închidere pentru SIF în 2011	116
37.	Evoluția lunară cumulată a profitului SIF pentru anul 2011 (mil.lei)	117
38.	Situația intrărilor nete de capital în perioada 2007 - 2011	120
39.	Dinamica intrărilor și ieșirilor de capital străin	121
40.	Evoluția lunară a pozițiilor deschise <i>futures</i> în perioada 2007 - 2011	127
41.	Evoluția lunară a pozițiilor deschise <i>options</i> în perioada 2007 - 2011	128
42.	Evoluția lunară a contractelor <i>futures</i> în anul 2011	130

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.N.A.F.	= Agenția Națională de Administrare Fiscală
A.O.P.C.	= Alte organisme de plasament colectiv
A.T.S.	= Sistem Alternativ de Tranzacționare
A.V.A.S.	= Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului
BET	= Indice Bucharest Exchange Trading
BET-C	= Indice Bucharest Exchange Trading Compozit
BET-FI	= Indice Bucharest Exchange Trading Investment Funds
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
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
D.N.A.	= Direcția Națională Anticorupție
D.I.I.C.O.T	= Direcția de Investigare a Infracțiunilor de Criminalitate Organizată și Terorism
EBA	= Autoritatea Europeană de Supraveghere Bancară
EIOPA	= Autoritatea Europeană de Supraveghere pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale
ESC	= Comitetul European pentru Valori Mobiliare
ESMA	= Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe
ESRB	= Comitetul European pentru Risc Sistemic
F.C.I.	= S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.
F.D.I.	= Fond deschis de investiții
F.Î.I.	= Fond închis de investiții
I.F.D.	= Instrumente Financiare Derivate
IFREFI	= Institutul Francofon de Reglementare Financiară
IFRS	= Standarde internaționale de raportare financiară
I.G.P.R.	= Inspectoratul General al Poliției Române
IOSCO	= Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare
IPO	= Ofertă publică primară inițială
ISIN	= Număr internațional de identificare a valorilor mobiliare
M.A.I.	= Ministerul Administrației și Internelor
M.E.F.	= Ministerul Economiei și Finanțelor
MiFID	= Directiva 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare
O.G.	= Ordonanța Guvernului
O.M.F.	= Ordinul Ministrului Finanțelor Publice
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
P.I.C.C.J.	= Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție
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. înainte de fuziuni cu B.E.R.
RGBS	= Piața principală pentru acțiunile transferate din sistemul <i>Portal</i> către B.V.B.
S.A.I.	= Societăți de administrare a investițiilor
SIF	= Societate de investiții financiare
SIBEX	= S.C. Sibex Sibiu Stock Exchange S.A.
S.S.I.F.	= Societate de servicii de investiții financiare
UCITS	= O.P.C.V.M.
U.E.	= Uniunea Europeană
UNLS	= Piața titlurilor nelistate a B.V.B.
XMBS	= Secțiunea de piață de negociere extrabursieră

Simboluri

BRD	= Simbol pentru BRD - GROUPE SOCIETE GENERAL S.A.
DESIF1	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Banat-Crișana (simbol SIF1)
DESIF2	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Moldova (simbol SIF2)
DESIF3	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Transilvania (simbol SIF3)
DESIF4	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Muntenia (simbol SIF4)
DESIF5	= Derivat pe cursul acțiunilor S.I.F. Oltenia (simbol SIF5)
SIBGOLD	= Simbol pentru contract futures cu activ suport aur

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 care reglementează și supraveghează piața de capital, entitățile și operațiunile specifice acesteia, în scopul îndeplinirii obiectivelor sale fundamentale prevăzute de Statutul C.N.V.M., adoptat prin Ordonanța de Urgență a Guvernului nr.25/2002, aprobată prin Legea nr.514/2002 cu modificările și completările ulterioare aduse prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital și Legea nr.289/2010 pentru modificarea și completarea unor acte normative.

C.N.V.M. a avut în anul 2011 următoarea componență:

Gabriela Victoria ANGHELACHE	- Președinte
Eugenia Carmen NEGOIȚĂ	- Vicepreședinte
Alexe GAVRILĂ	- Vicepreședinte ¹
Dorina Teodora MIHĂILESCU	- Comisar
Claudia Cătălina SAVA	- Comisar
Bogdan Mihai CHETREANU	- Comisar
Lóránd István KRÁLIK	- Comisar

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

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

Finanțarea activităților desfășurate de C.N.V.M. a fost asigurată în totalitate din surse extrabugetare, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

¹ Mandatul domnului Vicepreședinte Alexe GAVRILĂ a început la data de 27.09.2011

Anul 2011 a fost marcat de impactul efectelor negative ale crizei financiare. C.N.V.M., în calitate de autoritate a pieței de capital, și-a propus ca principal obiectiv realizarea unui cadru consolidat de supraveghere a piețelor de instrumente financiare și de identificare a riscului de piață.

C.N.V.M. a urmărit în principal prevenirea apariției situațiilor de incapacitate de plată, precum și promovarea stabilității la nivel sistemic, asigurarea predictibilității, transparenței și corectitudinii operațiunilor specifice pieței de capital.

Astfel, C.N.V.M. și-a desfășurat activitatea de supraveghere și control plecând de la profilul de risc al entităților financiare, punând accent pe prevenirea eventualelor riscuri financiare care ar putea fi generate de insuficiența fondurilor proprii în raport cu riscurile asumate sau de expunerile prea mari înregistrate de respectivele entități față de alte instituții financiare.

Reglementările prudențiale au fost armonizate cu standardele europene impuse de noile autorități de supraveghere: ESMA, EBA și EIOPA. C.N.V.M. a acționat astfel încât piața de capital din România să reprezinte un mediu investițional stabil, într-un context european și internațional dificil.

Activitatea de reglementare a C.N.V.M. s-a desfășurat în conformitate cu practicile europene în materie în scopul eliminării barierelor administrative, ținând cont de rezultatele analizelor de impact efectuate în prealabil, precum și de punctele de vedere exprimate de cei interesați de subiectul dezbătut, în urma consultării acestora.

De asemenea, perfecționarea și dezvoltarea continuă a legislației secundare sectoriale în concordanță cu exigențele și practica impuse de evoluția pieței de capital din țara noastră, au fost avute în vedere în activitatea de reglementare a C.N.V.M. Perfecționarea legislației secundare a vizat în special problematica abuzului de piață, a transparenței, a adecvării capitalului, a piețelor de instrumente financiare, a vânzării în lipsă și a agenților de rating.

În plus, C.N.V.M. a elaborat împreună cu B.N.R. zece regulamente comune prin care se realizează, în principal, transpunerea prevederilor unei directive europene - Directiva nr.2010/76/EU a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2010, de modificare a Directivelor 2006/48/CE și 2006/49/CE în ceea ce privește cerințele de capital pentru portofoliul de tranzacționare și resecuritizare, precum și procesul de supraveghere a politicilor de remunerare, precizând totodată unele aspecte legate de supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții.

Prin intermediul procedurii de consultare publică în vederea emiterii unor reglementări secundare, C.N.V.M. a luat în considerare punctele de vedere exprimate de reprezentanții pieței de capital din România. Astfel, actele normative elaborate de C.N.V.M. au fost publicate în prealabil, în faza de proiect, pe pagina de internet a instituției, pentru a permite persoanelor interesate să le analizeze și să transmită observații și propuneri de modificare și completare.

2. PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA

Acțiunile întreprinse de C.N.V.M. pe parcursul anului 2011 s-au concretizat în modificări importante ale cadrului de reglementare, atât la nivelul actelor normative cu putere de lege, cât și la nivelul regulamentelor specifice pieței de capital.

De asemenea, s-au inițiat măsuri menite să susțină dezvoltarea pieței prin creșterea încrederii investitorilor și asigurarea unei conduite corecte a intermediarilor; realizarea unor analize atente și rapide a documentației depuse de emitenți, ofertanți și entități autorizate să funcționeze pe piața de capital, în legătură cu ofertele publice, modificările de capital social, admiterea la tranzacționare a unor societăți comerciale, precum și cu alte operațiuni de piață. O atenție aparte a fost acordată organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, în sensul creării condițiilor necesare autorizării, în conformitate cu legislația națională și cu standardele europene, a noi fonduri de investiții și a societăților de administrare a acestora. Supravegherea și monitorizarea plasamentelor, încadrarea în limitele investiționale, evoluția activului net, identificarea și cuantificarea riscurilor, dimensionarea indicatorilor de prudențialitate, sunt acțiuni cu caracter permanent, dar care au fost intensificate în anul 2011.

Apreciem că s-a înregistrat o tendință de îmbunătățire a percepției investitorilor față de riscurile asociate plasamentelor pe piața de capital, iar aversiunea față de risc a investitorilor s-a diminuat, deși au existat și perioade de volatilitate ridicată datorate, îndeosebi, tensiunilor existente pe piața internațională.

Toate aceste acțiuni și măsuri au avut ca efect creșterea activelor nete ale fondurilor de investiții, evoluția pozitivă generată de intrările de capital în aceste fonduri și de creșterea valorii portofoliului. Este de remarcat intensificarea activității de tranzacționare a investitorilor nerezidenți pe piața spot a Bursei de Valori București în primul semestru al anului 2011, tendința generală fiind de realizare a unui echilibru relativ între vânzările și cumpărările de instrumente financiare de către investitorii nerezidenți.

Menționăm totodată, tendința de reducere a volatilității și lichidității pe piața instrumentelor financiare derivate, ca și diminuarea ecartului dintre prețurile *spot* și *futures* ale aceluiași instrument financiar, îndeosebi în prima parte a anului 2011.

Impactul fenomenelor negative înregistrate pe piața externă, reflectat de scăderea prețului acțiunilor și de corecțiile semnificative ale indicilor bursieri internaționali, a fost resimțit de piața instrumentelor financiare din România, ceea ce s-a concretizat în scăderea indicilor bursieri. Față de anul 2010, indicele BET a scăzut în anul 2011 cu 17,68%, iar indicele sectorial BET-FI cu 12,01%.

C.N.V.M. a urmărit permanent dezvoltarea pieței de capital, încercând să ofere participanților la piață posibilitatea tranzacționării unor instrumente financiare comparabile cu cele de pe piețele internaționale, cum ar fi, de exemplu, produsele structurate. De asemenea, a adoptat măsuri care să facă piața de capital a României din ce în ce mai compatibilă cu alte piețe europene sau internaționale, prin generalizarea sistemului de conturi globale, introducerea tranzacțiilor de tip *turnaround* și stabilirea unor reguli moderne de post-tranzacționare.

Măsurile inițiate de C.N.V.M. pentru încurajarea ofertelor publice au vizat:

- Menținerea de către C.N.V.M. a unui dialog continuu cu acționarii emitenților și intermediarilor, cu scopul de a sprijini piața de capital din România. În acest sens, C.N.V.M. a susținut propunerile primite din partea entităților pieței de capital de a diversifica produsele de investiții, cum ar fi unitățile de fond tranzacționabile (ETF);
- Participarea activă a C.N.V.M. la întâlnirile cu reprezentanți ai emitenților și ai intermediarilor, în vederea clarificării procedurilor privind admiterea la tranzacționare a valorilor mobiliare;
- În scopul stimulării finanțării prin intermediul pieței de capital, C.N.V.M. a adoptat măsuri de diminuare a cotelor minime aferente operațiilor de piață, cum ar fi o cotă de 0% pentru aprobarea de către C.N.V.M. a prospectelor de oferte publice inițiale de vânzare în vederea admiterii pentru prima dată la tranzacționare pe piețele reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, și de 0,1% la încheierea ofertei publice. De asemenea, în cazul ofertelor publice secundare de vânzare a acțiunilor deținute de către o instituție publică în numele statului român, C.N.V.M. a redus la 0% cota pentru aprobarea prospectului și la 0,35% cota aferentă derulării și încheierii ofertei;
- Referitor la obligațiunile guvernamentale tranzacționate pe piața de capital din România, C.N.V.M. a aplicat o cotă minimă asupra valorii tranzacționate, respectiv 0,0004%.

Autoritatea pieței de capital a făcut eforturi constante în ceea ce privește reducerea costurilor de tranzacționare, prin diminuarea sau suspendarea aplicării unor cote și tarife, fapt ce a generat renunțarea de către C.N.V.M. la o parte din veniturile posibil de încasat.

În sprijinul entităților pe care le supraveghează, C.N.V.M. a căutat să înțeleagă solicitările acestora, să ofere răspunsuri la probleme cu care s-au confruntat și să adopte măsuri care să favorizeze un management performant și prudential.

Activitatea de armonizare a cadrului legislativ din România privind piața de capital cu reglementările europene în materie, a continuat în anul 2011, prin adoptarea de către C.N.V.M. a unor noi regulamente și instrucțiuni.

Colaborarea C.N.V.M. cu celelalte autorități de reglementare și supraveghere a pieței financiare din România a avut ca scop principal diminuarea efectelor crizei financiare internaționale, urmărindu-se îmbunătățirea capacității de evaluare și gestionare a riscurilor cu impact sistemic ce ar putea afecta România în actuala situație economico-financiară internațională.

C.N.V.M. este membră a Comitetului Național de Stabilitate Financiară, în cadrul căruia, împreună cu Banca Națională a României, Ministerul Finanțelor Publice, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private și Fondul de Garantare a Depozitelor din Sistemul Bancar analizează periodic indicatorii de stabilitate financiară, identifică eventualele efecte de contagiune, realizează schimbul de informații privind supravegherea fiecărei componente a sectorului financiar și adoptă măsuri coordonate, vizând menținerea stabilității.

C.N.V.M. a continuat în anul 2011 participarea activă la ședințele C.N.S.F., identificând diferitele evenimente naționale sau internaționale cu posibil impact asupra stabilității financiare. În acest context, a fost analizat impactul propunerilor legislative ale Comisiei Europene referitoare la politicile macro-prudențiale, taxarea tranzacțiilor financiare și gestionarea crizelor în sectorul financiar. Totodată, Autoritatea pieței de capital a adus în atenția și spre analiza membrilor C.N.S.F. diferitele evenimente pe plan național și internațional cu posibil efect negativ asupra pieței de capital și probabilitatea de contagiune a sistemului financiar în ansamblul său. Menținerea unei piețe de capital ordonate și transparente, evoluția în general stabilă a acestuia și perspectivele apreciate ca pozitive pentru anul 2012 au contribuit la consolidarea stabilității financiare din România.

C.N.V.M. a participat alături de ceilalți membri ai C.N.S.F. la activitățile ce au făcut parte din misiunile în România întreprinse de Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional și Banca Europeană de Reconstrucție și Dezvoltare, pentru analiza evoluției piețelor financiare și pentru a stabili perspectivele de dezvoltare pe piața de capital locală, ca parte a unei strategii naționale pe termen lung. Autoritatea pieței de capital a susținut prioritățile pentru această piață: dezvoltarea infrastructurii pieței, sistemul de evaluare a activelor, dezvoltarea pieței obligațiunilor, realizarea unui dialog inter-instituțional.

C.N.V.M. a colaborat cu Ministerul Finanțelor Publice la negocierea proiectului de Directivă privind sistemul comun de impozitare a tranzacțiilor financiare și de modificare a Directivei 2008/7/CE (Directiva TTF) în cadrul Grupului de lucru Probleme Fiscale - fiscalitate indirectă al Consiliului Uniunii Europene.

C.N.V.M. și-a asumat misiunea internațională prin participarea activă la adoptarea deciziilor privind elaborarea sau modificarea directivelor și regulamentelor europene în domeniul pieței de capital în cadrul noii autorități de reglementare, ESMA (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), prin asumarea răspunderii de către președintele C.N.V.M., ca reprezentant legal al autorității pieței de capital din România.

Totodată, C.N.V.M. participă activ, fiind reprezentată de un membru al Comisiei, la reuniunile ESRB (Comitetul European pentru Risc Sistemic) și ESC (Comitetul European pentru Valori Mobiliare). Personalul executiv din C.N.V.M. este implicat în cadrul grupurilor de lucru la nivel european contribuind cu propuneri în vederea pregătirii documentelor ce sunt supuse aprobării forurilor europene.

Legislația ce înființează Comitetul European pentru Risc Sistemic (ESRB) a intrat în vigoare începând cu 1 ianuarie 2011. ESRB este autoritatea europeană independentă, responsabilă cu supravegherea macro-prudențială a sistemului financiar din Uniunea Europeană și care are rol în prevenirea sau înlăturarea riscurilor sistemice în vederea asigurării stabilității financiare a pieței financiare europene, riscuri ce pot apărea din dezvoltarea sistemului financiar, atât din punct de vedere sectorial cât și între piețele Statelor Membre.

În calitate de membru al ESRB, C.N.V.M. a participat în 2011 la determinarea și colectarea, precum și analizarea tuturor informațiilor relevante pentru prevenirea și/sau reducerea riscurilor sistemice, în scopul menținerii stabilității financiare.

Reprezentanții C.N.V.M. au colaborat cu juriști ai Consiliului Uniunii Europene în vederea definitivării din punct de vedere lingvistic a versiunii în limba română a Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative și modificării Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr.1060/2009 și (UE) nr.1095/2010.

De asemenea, C.N.V.M. a informat și consultat în mod continuu piața de capital din România cu privire la aceste activități desfășurate la nivel european, oferind celor interesați posibilitatea de a-și exprima punctele de vedere în această privință.

În calitate de membru ordinar al IOSCO (Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare), C.N.V.M. a făcut parte din conducerea Comitetului Piețelor Emergente, în cadrul căruia reprezentarea s-a realizat la nivel de membru al Comisiei, iar aportul la elaborarea documentelor și la desfășurarea activităților acestui Comitet a fost apreciat inclusiv prin alegerea, în mai 2012, a C.N.V.M. în conducerea IOSCO.

Rezumând concluziile care se degajă din informațiile detaliate furnizate de raportul de activitate pe anul 2011, se poate reține contribuția C.N.V.M. la asigurarea stabilității sectorului financiar printr-un demers profesional bazat pe cunoașterea și gestionare riscurilor, prin adoptarea unor practici de piață corecte, prin contribuția la educația participanților la piață și prin asigurarea protecției investitorilor.

3. ACTIVITATEA C.N.V.M.

3.1. ACTIVITATEA DE REGLEMENTARE

În anul 2011 activitatea de reglementare a C.N.V.M. a avut în vedere practicile actuale la nivel european, punându-se accent pe evaluarea impactului măsurilor adoptate și pe consultarea prealabilă a tuturor instituțiilor și persoanelor interesate.

3.1.1 Reglementări emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

Acțiunea de armonizare a cadrului legislativ din România privind piața de capital cu cel comunitar a continuat în anul 2011 prin completarea legislației secundare, în condițiile informării permanente a entităților reglementate de C.N.V.M. și a organismelor de asociere ale acestora, asupra dispozițiilor regulamentelor europene aplicabile.

Transpunerea noutăților din legislația comunitară în legislația națională s-a realizat concomitent cu îmbunătățirea legislației secundare sectoriale, atât în sensul actualizării și al detalierii, pentru a ține seama de aspecte specifice, cât și în cel al elaborării de norme complementare actelor normative adoptate la nivel național și al creării cadrului legal impus de situații și inițiative noi ce apar în domeniul pieței de capital, în contextul crizei financiare internaționale.

Cadrul legislativ primar al pieței de capital din România nu a suferit modificări substanțiale în cursul anului 2011, însă au intrat în vigoare acte normative cu incidență asupra pieței de capital, dintre care menționăm:

- Legea nr.29/2011 pentru modificarea și completarea Legii nr.24/2000 privind normele de tehnică legislativă pentru elaborarea actelor normative;
- Legea nr.34/2011 privind aprobarea Ordonanței de Urgență a Guvernului (O.U.G.) nr.90/2010 pentru modificarea și completarea Legii nr.31/1990 privind societățile comerciale;
- Legea nr.60/2011 privind aprobarea O.U.G. nr.128/2010 pentru modificarea și completarea O.U.G. nr.202/2008 privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale;
- Legea nr.71/2011 pentru punerea în aplicare a Legii nr.287/2009 privind Codul civil;
- Legea nr.91/2011 pentru modificarea O.U.G. nr.88/1997 privind privatizarea societăților comerciale;
- Legea nr.92/2011 pentru aprobarea O.U.G. nr.4/2011 privind stabilirea unor măsuri pentru reorganizarea Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului (A.V.A.S.) și pentru executarea obligațiilor de plată ale instituțiilor publice stabilite prin titluri executorii;
- Legea nr.116/2011 privind stabilirea unor măsuri temporare pentru funcționarea A.V.A.S. și a C.N.V.M.;
- Legea nr.207/2011 privind aprobarea O.U.G. nr.37/2010 pentru modificarea și completarea Ordonanței Guvernului (O.G.) nr.10/2004 privind falimentul instituțiilor de credit;
- Legea nr.238/2011 pentru aprobarea O.U.G. nr.53/2008 privind modificarea și completarea Legii nr.656/2002 pentru prevenirea și sancționarea spălării

banilor, precum și pentru instituirea unor măsuri de prevenire și combatere a finanțării actelor de terorism;

- Legea nr.245/2011 pentru modificarea art.13 alin. (3) lit. a) din Legea nr.15/1990 privind reorganizarea unităților economice de stat ca regii autonome și societăți comerciale;
- O.G. nr.24/2011 privind unele măsuri în domeniul evaluării bunurilor;
- O.G. nr.25/2011 pentru modificarea art. 7 din O.G. nr.75/2001 privind organizarea și funcționarea cazierului fiscal;
- O.G. nr.29/2011 pentru modificarea și completarea O.G. nr.92/2003 privind Codul de procedură fiscală;
- O.G. nr.30/2011 pentru modificarea și completarea Legii nr.571/2003 privind Codul fiscal, precum și pentru reglementarea unor măsuri financiar-fiscale;
- O.U.G. nr.4/2011 privind stabilirea unor măsuri pentru reorganizarea A.V.A.S. și pentru executarea obligațiilor de plată ale instituțiilor și autorităților publice stabilite prin titluri executorii;
- O.U.G. nr.37/2011 pentru modificarea și completarea Legii contabilității nr.82/1991 și pentru modificarea altor acte normative incidente;
- O.U.G. nr.45/2011 pentru stabilirea unor măsuri privind organizarea și funcționarea A.V.A.S.;
- O.U.G. nr.79/2011 pentru reglementarea unor măsuri necesare intrării în vigoare a Legii nr.287/2009 privind Codul civil;
- O.U.G. nr.109/2011 privind governanța corporativă a întreprinderilor publice;
- O.U.G. nr.115/2011 privind stabilirea cadrului instituțional și autorizarea Guvernului, prin M.F.P., de a scoate la licitație certificatele de emisii de gaze cu efect de seră atribuite României la nivelul U.E.;
- O.G. nr.125/2011 pentru modificarea și completarea Legii nr. 571/2003 privind Codul fiscal;
- Hotărârea Guvernului României nr.603/2011 pentru aprobarea Normelor privind supravegherea de către Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor a modului de punere în aplicare a sancțiunilor internaționale;
- Hotărârea Guvernului României nr.720/2011 privind modificarea art.3 din Hotărârea Guvernului nr.832/2010 pentru aprobarea strategiei de vânzare a unor acțiuni emise de Societatea Comercială „OMV PETROM” - S.A. București prin metode specifice pieței de capital;
- Hotărârea Guvernului României nr.862/2011 pentru aprobarea strategiei de privatizare a Societății Comerciale „Compania Națională de Transporturi Aeriene Române TAROM” - S.A. prin vânzarea unui pachet de acțiuni reprezentând 20% din capitalul social și a mandatului Ministerului Transporturilor și Infrastructurii pentru realizarea acesteia;
- Hotărârea Guvernului României nr.885/2011 privind modificarea Listei cuprinzând statele terțe care impun cerințe similare cu cele prevăzute de Legea nr.656/2002 pentru prevenirea și sancționarea spălării banilor, precum și pentru instituirea unor măsuri de prevenire și combatere a finanțării actelor de terorism, aprobată prin Hotărârea Guvernului nr.1.437/2008;

- Hotărârea Guvernului României nr.1078/2011 privind modificarea anexei la Normele metodologice pentru aplicarea O.G. nr.75/2001 privind organizarea și funcționarea cazierului fiscal, aprobate prin Hotărârea Guvernului nr.31/2003;
- Hotărârea Guvernului României nr.1100/2011 privind modificarea art.7 alin. (2) lit. c) din Regulamentul de aplicare a prevederilor Legii nr.656/2002 pentru prevenirea și sancționarea spălării banilor, precum și pentru instituirea unor măsuri de prevenire și combatere a finanțării actelor de terorism, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.594/2008;
- Decizia primului-ministru nr.129/2011 privind înființarea Comitetului interministerial pentru supervizarea activității de gestionare a vânzării certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră;
- Decizia Oficiului Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor (O.N.P.C.S.B.) nr.1426/2011 pentru aprobarea Normelor privind mecanismul de transmitere către O.N.P.C.S.B. a rapoartelor prevăzute la art. 18 din O.U.G. nr.202/2008 privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale, precum și a formularului pentru raportarea persoanelor, entităților desemnate și a operațiunilor care implică bunuri în sensul O.U.G. nr.202/2008 privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale.

C.N.V.M. a elaborat în cursul anului 2011 un proiect de act normativ pentru reglementarea unor aspecte specifice pieței de capital, care a fost preluat de Ministerul Finanțelor Publice pentru a fi promovat ca inițiativă legislativă, proiect ce include:

1. Un titlu privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, în scopul transpunerii în legislația națională a prevederilor din:
 - a. Directiva 2009/65/CE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare;
 - b. Directiva 2010/43/UE a Comisiei de implementare a Directivei 2009/65/CE privind cerințele organizatorice, conflictele de interes, codul de conduită, administrarea riscului și conținutul contractului încheiat între un depozitar și o societate de administrare a investițiilor;
 - c. Directiva 2010/44/UE a Comisiei de implementare a Directivei 2009/65/CE privind fuziunea fondurilor, structurile de tip master/feeder și procedurile de notificare.
2. Un set de modificări și completări aduse Legii nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, care includ și transpunerea unor dispoziții legate de ofertele publice de preluare, de aplicarea metodei votului cumulativ, de adunările generale ale acționarilor, precum și de sancțiunile aplicabile, ale următoarelor directive europene:
 - a. Directiva 2004/25/CE privind ofertele publice de preluare;
 - b. Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului;

- c. Directiva 2007/36/CE privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților listate;
- d. Directiva 2007/44/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 5 septembrie 2007 de modificare a Directivei 92/49/CEE a Consiliului și a Directivelor 2002/83/CE, 2004/39/CE, 2005/68/CE și 2006/48/CE în ceea ce privește normele de procedură și criteriile de evaluare aplicabile evaluării prudentiale a achizițiilor și majorărilor de participații în sectorul financiar;
- e. Directiva 2010/73/UE a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivei 2003/71/CE privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată;
- f. Directiva 2010/78/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2010 de modificare a Directivelor 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE și 2009/65/CE cu privire la competențele Autorității Europene de Supraveghere Bancară (EBA), ale Autorității Europene de Supraveghere pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) și ale Autorității Europene de Supraveghere pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA).

Acest proiect a fost publicat, în luna decembrie 2011, pe pagina de internet a Ministerului Finanțelor Publice, în vederea consultării publice.

De asemenea, a fost întocmit un proiect de lege de modificare a Legii nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, ce vizează ducerea la îndeplinire a Regulamentului (U.E.) nr.1031/2010 al Comisiei din 12 noiembrie 2010 privind calendarul, administrarea și alte aspecte ale licitării certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră în temeiul Directivei 2003/87/CE a Parlamentului European și a Consiliului, de stabilire a unui sistem de comercializare a cotelor de emisie de gaze cu efect de seră în cadrul Comunității. Proiectul de act normativ este de asemenea promovat ca inițiativă legislativă de Ministerul Finanțelor Publice și a fost publicat, în luna noiembrie 2011, pe pagina de internet a acestei instituții, în vederea consultării publice, urmând ca în prima parte a anului 2012, proiectul să fie transmis spre dezbateră în Parlamentul României.

Activitatea de reglementare a C.N.V.M. s-a concretizat în cursul anului 2011 în elaborarea a șase regulamente, prezentate în Tabelul 1.

Regulamente emise de C.N.V.M.

Tabel 1

Regulamentul	Explicații/Conținut
Regulamentul nr.1/2011 pentru modificarea Regulamentului C.N.V.M. nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor	Precizează modul de evidențiere a resurselor financiare ale Fondului de compensare a investitorilor și a sumelor aferente plasamentelor efectuate de această instituție, inclusiv stabilirea unei obligații de raportare către C.N.V.M. Sintagmele „resursele disponibile”, „disponibilitățile Fondului” și „resursele financiare aflate la dispoziția Fondului” se înlocuiesc prin „resurse financiare”.
Regulamentul nr.2/2011 pentru modificarea Regulamentului nr.12/2010 privind atestarea organismelor de formare profesională, a operatorilor și specialiștilor pentru piața de capital	Aduce clarificări privind activitățile, condițiile de menținere și situațiile de retragere a atestatorilor organismelor de formare profesională, cerințele impuse lectorilor acestora, criteriile de aprobare a cursurilor și modul de desfășurare a examenelor, formarea profesională continuă.
Regulamentul nr.3/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a VII-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.	Stabilește formatul și conținutul situațiilor financiare anuale consolidate, precum și regulile de întocmire, aprobare, auditare și publicare a situațiilor financiare anuale consolidate ale entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M. Au fost transpuse prevederile Directivelor 2006/46/CE și 2009/49/CE. Au fost incluse noi prevederi cu privire la operațiunile în valută, fluxurile de numerar, politicile contabile, erorile contabile.
Regulamentul nr.4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.	Stabilește formatul și conținutul situațiilor financiare anuale, principiile contabile și regulile de recunoaștere, evaluare, scoatere din evidență și prezentare a elementelor în situațiile financiare anuale, regulile de întocmire, aprobare, auditare, potrivit legii și publicare a situațiilor financiare anuale, planul de conturi general. Au fost transpuse prevederile Directivelor 2006/46/CE și 2009/49/CE și au fost incluse noi prevederi cu privire la operațiunile în valută, fluxurile de numerar, politicile contabile, erorile contabile.

Regulamentul nr.16/2011 de completare a reglementărilor C.N.V.M. în vederea implementării unor prevederi din Directiva 2010/78/UE	Transpune prevederi ale Directivei 2010/78/UE de modificare a Directivelor 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE și 2009/65/CE cu privire la competențele Autorității Europene de Supraveghere Bancară (EBA), ale Autorității Europene de Supraveghere pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) și ale Autorității Europene de Supraveghere pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), prin norme noi precum și prin modificarea Regulamentelor C.N.V.M. nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare și nr.2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare.
Regulamentul nr.18/2011 de modificare a unor regulamente ale C.N.V.M. în conformitate cu dispozițiile Legii nr.287/2009 privind Codul civil, cu modificările și completările ulterioare	Urmărește corelarea reglementărilor C.N.V.M. cu dispozițiile privind ipotecile mobiliare din Legea nr.287/2009 privind Codul civil, cu modificările și completările ulterioare.

Sursa: C.N.V.M.

De asemenea, C.N.V.M. a emis în anul 2011 următoarele șase instrucțiuni, prezentate în Tabelul 2.

Instrucțiuni emise de C.N.V.M.

Tabel 2

Instrucțiunea	Explicații/Conținut
Instrucțiunea nr.1/2011 privind transmiterea pe cale electronică a procedurilor interne elaborate în conformitate cu reglementările incidente ale C.N.V.M. de către intermediarii înscriși în Registrul C.N.V.M.	Reglementează obligația intermediarilor de a codifica procedurile interne și de a le transmite la C.N.V.M. în format electronic, precum și de a transmite în termen de 60 de zile de la data intrării în vigoare a instrucțiunii, procedurile relevante elaborate anterior acestei date. În situația modificării procedurilor, acestea se retransmit în formă consolidată.
Instrucțiunea nr.2/2011 privind auditarea sistemelor informatice utilizate de entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.	Stabilește și detaliază obligația entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M. de a realiza auditarea sistemelor informatice proprii de către auditori IT, care dețin certificate CISA (Certified Information Systems Auditor) și sunt înscriși în

Instrucțiunea	Explicații/Conținut
	Registrul public al C.N.V.M.
Instrucțiunea nr.3/2011 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.	Stabilește, pentru societățile de servicii de investiții financiare, societățile de administrare a investițiilor, organismele de plasament colectiv, depozitarii centrali, casele de compensare și operatorii de piață/sistem, obligația de a întocmi, în scop informativ, pentru exercițiile financiare ale anilor 2010 și 2011, în termen de 180 de zile de la încheierea exercițiului financiar, un al doilea set de situații financiare anuale în conformitate cu IFRS. Această obligație a fost suspendată până la data de 31.12.2011, fiind ulterior modificată prin Instrucțiunea nr.6/2011.
Instrucțiunea nr.4/2011 privind înregistrarea și radierea valorilor mobiliare din evidențele C.N.V.M.	Prevede că toate instrumentele financiare tranzacționate pe o piață reglementată, precum și cele tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un alt Stat Membru, dar pentru care C.N.V.M. este autoritate competentă de origine, trebuie înregistrate în evidențele institutiei. C.N.V.M. va menține în evidențele sale pe o perioadă limitată și valorile mobiliare care au făcut obiectul unei oferte publice de vânzare de valori mobiliare, chiar dacă aceasta nu este urmată de admiterea la tranzacționare. Valorile mobiliare sunt radiate din evidențele C.N.V.M. în urma retragerii de la tranzacționare, cu unele excepții prevăzute în mod expres.
Instrucțiunea nr.5/2011 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.	Stabilește și detaliază obligația entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M. de a întocmi raportările contabile semestriale, urmare a intrării în vigoare a Regulamentului C.N.V.M. nr.4/2011.
Instrucțiunea nr.6/2011 privind aplicarea IFRS de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M.	Prevede că societățile de servicii de investiții financiare, societățile de administrare a investițiilor, organismele de plasament colectiv, depozitarii centrali, casele de compensare și operatorii de piață/sistem au obligația de a întocmi, pentru exercițiile

Instrucțiunea	Explicații/Conținut
	financiare ale anilor 2011 și 2012, în scop informativ, în termen de 180 de zile de la încheierea exercițiului financiar, un al doilea set de situații financiare anuale în conformitate cu IFRS.

Sursa: C.N.V.M.

Actele normative elaborate de C.N.V.M. au fost publicate în prealabil, în faza de proiect, pe pagina de internet a instituției, pentru a permite persoanelor interesate să le analizeze și să transmită într-un termen adecvat eventuale observații și propuneri de modificare și completare. Opiniile exprimate în cursul acestui proces de consultare au fost examinate cu toată atenția de C.N.V.M. și după caz, unele propuneri primite au fost adoptate în faza de definitivare a proiectelor lansate în dezbatere.

În cursul anului 2011, C.N.V.M. a emis 14 dispoziții de măsuri privind aspecte cum ar fi:

- armonizarea definiției termenului „date de identificare” și instituirea obligației intermediarilor și a societăților de administrare a investițiilor de a actualiza în termen de șase luni datele de identificare ale clienților;
- acordarea permisiunii, pentru operatorii de piață, de a deține participații la operatori de piață din State Membre și/sau din state nemembre;
- suspendarea aplicării dispozițiilor conform cărora operatorul de sistem nu poate menține în cadrul sistemului pe care îl administrează instrumente financiare cu care nu s-au efectuat tranzacții mai mult de trei luni consecutiv;
- stabilirea datei la care poate fi inițiată o ofertă publică de vânzare, în vederea alinierii cadrului de desfășurare a ofertei la practicile internaționale;
- precizarea modalității de evaluare a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare din portofoliul S.C. Fondul Proprietatea S.A., tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare;
- înființarea și funcționarea în România a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) tranzacționabile (Exchange Traded Funds - ETFs - denumire generică utilizată în industria financiară și în literatura de specialitate);
- stabilirea obligației entităților reglementate de C.N.V.M. de a transmite rapoartele de audit IT cerute de Regulamentul nr.5/2010, respectiv de Instrucțiunea nr.2/2011 (aplicabilă după 31.03.2012) și a obligației auditorilor IT de înscriere în Registrul public al C.N.V.M.;
- oferirea unei alternative la auditarea sistemului informatic de către un auditor IT înscris în Registrul public al C.N.V.M. pentru entitățile reglementate de C.N.V.M., constând în obținerea unei certificări a sistemului de management al securității informației (certificare SMSI);
- stabilirea obligației auditorilor IT care întocmesc rapoarte de audit IT în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr.5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor

de vânzare în lipsă, de a urma un program de formare profesională organizat de C.N.V.M. sau de un organism de formare profesională atestat de C.N.V.M., cu tema "reglementările și mecanismele pieței de capital" și de a se înscrie în Registrul public al C.N.V.M.;

- stabilirea nivelului minim și reducerea la 0,35% a nivelului de regularizare ale cotei percepute de C.N.V.M. în cazul acțiunilor deținute de o instituție publică în numele statului român și vândute prin ofertă publică.

Pentru a răspunde unor solicitări, în cursul anului 2011 C.N.V.M. a formulat interpretări și puncte de vedere cu privire la modul de aplicare a legislației pieței de capital în situații apărute în practică, concretizate în principal prin avize și decizii ce constituie răspunsuri oficiale la chestiuni privind aplicarea legislației primare sau secundare, ori calificări privind piețele reglementate și instrumentele financiare. Dintre acestea menționăm:

- clarificări privind înregistrarea și radierea valorilor mobiliare din evidențele C.N.V.M., în cazul valorilor mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată din alt Stat Membru al U.E., în condițiile în care România este stat membru de origine pentru emitentul acestora;
- precizări referitoare la legislația aplicabilă în cazul unei oferte publice de valori mobiliare ale unei societăți emitente dintr-un stat care nu este membru al U.E., ofertă desfășurată în România și adresată la mai puțin de 100 de investitori;
- explicitarea modalității de aplicare a unor prevederi ale legislației pieței de capital în cazul unor emitenți dintr-un stat care nu este membru al U.E., ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România, precum și pe piețe din afara României;
- prezentarea anumitor informații obligatorii în cadrul rapoartelor curente referitoare la convocatoarele adunărilor generale ale emitenților ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată;
- precizări pentru cazurile în care exercitarea de către acționari a anumitor drepturi prevăzute de Legea nr.31/1990 privind societățile comerciale sau de Legea nr.297/2004 privind piața de capital nu intră sub incidența dispozițiilor legale privind persoanele care acționează concertat;
- stabilirea obligațiilor pe care trebuie să le respecte intermediarii în vederea furnizării de servicii și activități de investiții în legătură cu acțiunile emise de S.C. Fondul Proprietatea S.A., în conformitate cu Regulamentul C.N.V.M. nr.5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă;
- extinderea sistemului de conturi globale și a mecanismului fără prevalidarea instrumentelor financiare pentru acțiunile din componența indicelui BET dezvoltat de S.C. Bursa de Valori București S.A.;
- clarificarea anumitor aspecte legate de desfășurarea activității de servicii de investiții financiare pe teritoriul României, prin intermediul unei sucursale;
- stabilirea evaluării instrumentelor financiare achiziționate în activul fondurilor de investiții începând cu data tranzacției;

- clarificări privind calitatea de persoană inițiată a unui fond de investiții, în vederea notificării tranzacțiilor efectuate de acesta.
- precizări legate de exercitarea activității de “*introducing broker*” desfășurate de S.S.I.F. în baza unui contract încheiat cu un alt intermediar înscris în Registrul C.N.V.M., prin care S.S.I.F. preia ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare de la clienții săi și le transmite spre executare către acel intermediar și/sau efectuează publicitatea și promovarea serviciilor și/sau activităților de investiții pentru acel intermediar.

Prin reglementările mai sus prezentate, C.N.V.M. a continuat să armonizeze legislația secundară românească cu cea europeană în domeniul valorilor mobiliare, proces în cadrul căruia au fost luate în considerare opiniile și recomandările exprimate de entitățile reglementate ale pieței de capital din România, ori de organizațiile profesionale ale acestora.

3.1.2 Reglementările instituțiilor pieței de capital aprobate de Comisia Națională a Valurilor Mobiliare

La solicitarea unor instituții ale pieței de capital (S.C. Bursa de Valori București S.A., S.C. Sibex - Sibiu Stock Exchange S.A., S.C. Casa Română de Compensatie S.A., S.C. Depozitarul Central S.A., S.C. Depozitarul Sibex S.A., S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.), în decursul anului 2011, au fost analizate și ulterior aprobate de C.N.V.M. completări și modificări ale regulamentelor și procedurilor acestora. Reglementările instituțiilor pieței de capital pentru care C.N.V.M. a aprobat modificări sunt prezentate în Tabelul 3.

Modificări ale unor reglementări ale instituțiilor pieței de capital aprobate de C.N.V.M.

Tabel 3

Instituția	Reglementări
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea I - Piața reglementată la vedere (introducerea unor prevederi referitoare la diversificarea instrumentelor financiare internaționale care se pot tranzacționa pe această piață)
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea I - Piața reglementată la vedere (modificarea prevederilor referitoare la tranzacțiile deal)
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea I - Piața reglementată la vedere (modificări referitoare la O.P.C.V.M. tranzacționabile)
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul Bursei de Valori București S.A. operator

Instituția	Reglementări
	de piață - Cartea I - Piața reglementată la vedere (modificarea prevederilor referitoare la derularea ofertelor publice)
S.C. Bursa de Valori București S.A.	Codul Bursei de Valori București S.A. operator de piață - Cartea II - Piața reglementată la termen (introducerea regulilor necesare pentru tranzacționarea contractelor cu opțiuni și actualizarea unor definiții și concepte, pentru a fi aplicabile atât contractelor futures cât și opțiunilor)
S.C. Bursa de Valori București S.A.	<p>Modificări la Codul Bursei de Valori București S.A. - operator de sistem, care se referă în principal la:</p> <ul style="list-style-type: none"> - definirea termenilor "formator de piață" și „furnizor de lichiditate”; - situațiile de retragere de la tranzacționare; - secțiunea dedicată valorilor mobiliare tranzacționate și pe o piață reglementată; - succesiunea stărilor pieței; - prevederile referitoare la variația maximă a prețului admisă.
S.C. Sibex - Sibiu Stock Exchange S.A.	Regulamentul nr.4 privind tranzacționarea pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de S.C. Sibex - Sibiu Stock Exchange S.A. (extinderea tipurilor de opțiuni ce se tranzacționează pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de S.C. Sibex - Sibiu Stock Exchange S.A.)
S.C. Casa Română de Compensare S.A.	<p>Modificări la Regulamentul nr.1 constând, în principal, din următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> - renunțarea la cele două stadii ale apelului în marjă; - în situația în care pentru un cont al unui membru compensator (MC) marja necesară depășește soldul se înregistrează apel în marjă, iar casa de compensare are dreptul de a închide forțat pozițiile deschise ale MC imediat, fără alte notificări, dar după consultarea MC - care are obligația de a răspunde imediat la consultare - prin executarea inversă a ultimelor tranzacții.

Instituția	Reglementări
S.C. Casa Română de Compensație S.A.	<p>Modificări la Regulamentul nr.3 privind gestionarea riscului cu privire la:</p> <ul style="list-style-type: none"> - stabilirea obligației MC de a asigura fonduri totale (marjă + fond de garantare) în valoare cel puțin cât marja brută (calculată ca suma marjelor clienților individuali și a marjei aferente contului "House"); - modificarea orelor limită din cursul zilei de tranzacționare pentru anumite operațiuni (alimentare cont marjă - ora 18:00, încadrare în fondurile totale - 23:15) având în vedere decizia de prelungire a orarului de tranzacționare al pieței reglementate de instrumente financiare derivate administrate de Sibex până la ora 23:00.
S.C. Depozitarul Central S.A.	<p>Regulamentul de organizare și funcționare a S.C. Depozitarul Central S.A. Modificările vizează în principal:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Introducerea celui de-al doilea conducător al societății; - Modificarea organigramei societății; - Restructurarea departamentelor societății.
S.C. Depozitarul Central S.A.	<p>Codul S.C. Depozitarul Central S.A.</p> <p>Modificări care se referă în principal la distribuirea dividendelor de către emitenți prin intermediul S.C. Depozitarul Central S.A. și al participanților la sistemul RoClear.</p>
S.C. Depozitarul Sibex S.A.	<p>Regulamentul nr.2 privind funcționarea S.C. Depozitarul Sibex S.A. Modificările vizează în principal:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Modificarea măsurilor de management al riscului, astfel încât să se permită tuturor Participanților la sistemul de compensare-decontare și registru, inclusiv S.S.I.F cu capital inițial egal cel puțin cu echivalentul în lei a 50.000 euro și celor cu capital inițial egal cel puțin cu echivalentul în lei a 125.000 euro, să tranzacționeze pe contul clienților agenților custode; - Armonizarea cu prevederile relevante din Regulamentul C.N.V.M. nr.5/2010.
S.C. Fondul de Compensare a	Actul constitutiv al S.C. Fondul de

Instituția	Reglementări
Investitorilor S.A.	Compensare a Investitorilor S.A. Modificări în sensul clarificării aspectelor legate de dobândirea și, după caz, pierderea calității de acționar al S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.
S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A.	Procedura nr.1 privind membrii Fondului, stabilirea, declararea și plata contribuțiilor Modificarea privește eliminarea prevederilor referitoare la acționari (deoarece se găsesc în actul constitutiv al societății) și adaptarea la necesitățile activității Fondului legate de pierderea calității de membru al Fondului și de obligațiile și termenele de raportare ale membrilor către Fond.

Sursa: C.N.V.M.

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

În cursul anului 2011 C.N.V.M. a analizat, la solicitarea altor autorități cu competențe în domeniul financiar, anumite proiecte de acte normative elaborate de acestea, formulându-se observații și propuneri. Aceste solicitări sunt prezentate în Tabelul 4.

Proiectele de acte normative emise de alte autorități

Tabel 4

Autoritatea	Acte normative analizate
Ministerul Justiției	Proiect de lege pentru punerea în aplicare a Legii nr.134/2010 privind Codul de procedură civilă
Ministerul Justiției	Proiect de lege privind registratorii comerciali și activitatea de înregistrare în registrul comerțului, precum și pentru modificarea unor acte normative cu incidență asupra activității de înregistrare în registrul comerțului (act normativ pentru transpunerea Directivei 2009/109/CE de modificare a Directivelor 77/91/CE, 78/855/CE și 82/891/CE în ceea ce privește obligațiile de raportare și întocmire a documentației necesare în cazul fuziunilor și divizărilor, proiect care modifică și prevederi ale Legii nr.31/1990)
Ministerul Finanțelor Publice	Proiect de lege pentru modificarea și completarea O.U.G. nr.98/2006 privind

Autoritatea	Acte normative analizate
	supravegherea suplimentară a instituțiilor de credit, a societăților de asigurare și/sau reasigurare, a societăților de servicii de investiții financiare și a societăților de administrare a investițiilor dintr-un conglomerat financiar, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.152/2007
Ministerul Finanțelor Publice	<p>Proiect de lege pentru reglementarea unor măsuri financiar-fiscale în domeniul bancar (adoptat ca O.G. nr.13/2011 privind dobânda legală remuneratorie și penalizatoare pentru obligații bănești, precum și pentru reglementarea unor măsuri financiar-fiscale în domeniul bancar). Modificări și completări la:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Legea nr.253/2004 privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și în sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare și O.G. nr.9/2004 privind unele contracte de garanție financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.222/2004; - O.U.G. nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.227/2007, cu modificările și completările ulterioare
Guvernul României Departamentul pentru Relația cu Parlamentul	Proiect de lege privind numirea managerilor și specialiștilor în consiliile de administrație ale regiilor autonome, companiilor sau societăților naționale, instituțiilor publice ori ale societăților comerciale, inclusiv băncilor sau altor instituții de credit, societăților de asigurare și a celor financiare
Guvernul României Departamentul pentru Relația cu Parlamentul	Propunere legislativă de modificare a O.G. nr.9/2004 privind unele contracte de garanție financiară, aprobată cu modificări prin Legea nr.222/2004
Guvernul României Secretariatul General	Proiect de lege pentru completarea Legii nr.83/1997 pentru privatizarea societăților comerciale bancare la care statul este acționar și pentru completarea Legii nr.137/2002 privind

Autoritatea	Acte normative analizate
	unele măsuri pentru accelerarea privatizării
Banca Națională a României (B.N.R.)	Proiect de O.U.G. pentru modificarea și completarea Legii nr.253/2004 privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și în sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare și pentru modificarea și completarea O.G. nr.9/2004 privind unele contracte de garanție financiară, aprobată cu modificări prin Legea nr.222/2004
Banca Națională a României	Proiect de modificare a O.U.G. nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.227/2007, cu modificările și completările ulterioare, în vederea transpunerii Directivei 2010/78/UE
Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private	Proiect de normă privind marketingul prospectului schemei de pensii facultative

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 domeniul financiar-bancar.

3.1.4 Reglementările emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în colaborare cu alte autorități și instituții competente în domeniul financiar

C.N.V.M. a contribuit, împreună cu Ministerul Finanțelor Publice, Banca Națională a României, Ministerul Mediului și Pădurilor, Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri, Ministerul Transporturilor și Infrastructurii și Ministerul Afacerilor Europene, la elaborarea Memorandumului cu tema „Asumarea responsabilităților ce decurg din implementarea licitațiilor de certificate de emisii de gaze cu efect de seră”. Memorandumul a fost aprobat în ședință de Guvern și în baza acestuia a fost elaborat un proiect de act normativ, avizat și de C.N.V.M., aprobat ca O.U.G. nr.115/2011 privind stabilirea cadrului instituțional și autorizarea Guvernului, prin Ministerul Finanțelor Publice, de a scoate la licitație certificatele de emisii de gaze cu efect de seră atribuite României la nivelul U.E.

În anul 2011 C.N.V.M. a elaborat, în colaborare cu B.N.R., zece regulamente comune. Nouă dintre acestea realizează în principal transpunerea prevederilor unei directive europene - Directiva 2010/76/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2010, de modificare a Directivelor 2006/48/CE și 2006/49/CE în ceea ce privește cerințele de capital pentru portofoliul de tranzacționare și rescurtizare, precum și procesul de supraveghere a politicilor de remunerare, precizând totodată

unele aspecte legate de supravegherea prudencială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții.

Regulamentele comune ale C.N.V.M. și B.N.R. sunt prezentate mai jos:

- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr.12/7/2011 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr.14/19/2006 privind tratamentul riscului de credit pentru instituțiile de credit și firmele de investiții potrivit abordării standard;
- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr.13/8/2011 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr.18/23/2006 privind fondurile proprii ale instituțiilor de credit și ale firmelor de investiții;
- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr.14/9/2011 pentru completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr.22/27/2006 privind adecvarea capitalului instituțiilor de credit și al firmelor de investiții;
- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr.15/10/2011 referitor la plasamentele prevăzute de art. 831 din Legea nr.287/2009 privind Codul civil, care stabilește categoriile de plasamente considerate sigure, în sensul respectivului articol din Codul civil, respectiv plasamentele în titluri de stat emise de statul român și plasamentele încredințate unei instituții de credit, de natura depozitelor garantate de o schemă de garantare oficial recunoscută;
- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M nr.19/12/2011 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr.13/18/2006 privind determinarea cerințelor minime de capital pentru instituțiile de credit și firmele de investiții;
- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M nr.20/11/2011 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M nr.14/19/2006 privind tratamentul riscului de credit pentru instituțiile de credit și firmele de investiții potrivit abordării standard;
- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr.21/13/2011 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr.18/16/2010 privind tratamentul riscului de credit aferent expunerilor securitizate și pozițiilor din securitizare;
- Regulamentul B.N.R și al C.N.V.M. nr.22/14/2011 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R și al C.N.V.M. nr.22/27/2006 privind adecvarea capitalului instituțiilor de credit și al firmelor de investiții;
- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr.23/15/2011 pentru modificarea și completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr.25/30/2006 privind cerințele de transparență și de publicare pentru instituțiile de credit și firmele de investiții;
- Regulamentul B.N.R. și al C.N.V.M. nr.28/17/2011 pentru completarea Regulamentului B.N.R. și al C.N.V.M. nr.18/23/2006 privind fondurile proprii ale instituțiilor de credit și ale firmelor de investiții.

3.2. ACTIVITATEA DE AUTORIZARE

În anul 2011, C.N.V.M. a urmărit respectarea de către entitățile reglementate a condițiilor obligatorii prevăzute de legislația pieței de capital din România în ceea ce privește activitatea de autorizare.

Având în vedere faptul că activitatea de autorizare a C.N.V.M. se realizează pe două linii principale și anume: autorizarea și înscrierea în Registrul C.N.V.M. a entităților reglementate și respectiv autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață, comparativ cu anul precedent, în anul 2011 nu s-au înregistrat modificări semnificative în ceea ce privește activitatea de autorizare de noi entități în piața de capital din țara noastră.

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

Entitățile reglementate din România sunt autorizate și supravegheate de C.N.V.M. în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și de reglementările emise în aplicarea acesteia.

I. Intermediarii

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

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

În urma solicitărilor primite, C.N.V.M. a autorizat unele modificări în modul de organizare și funcționare al S.S.I.F., respectiv modificarea componenței Consiliului de Administrație sau a conducerii, a structurii acționariatului, extinderea obiectului de activitate, majorări și diminuări ale capitalului social, a autorizat înființarea ori desființarea de sedii secundare.

Ca urmare a efectelor crizei financiare globale resimțite și pe piața de capital din țara noastră, în cursul anului 2011 nu s-a înregistrat nicio nouă solicitare de autorizare a unei S.S.I.F., menținându-se totodată tendința de diminuare a numărului intermediarilor care prestează servicii și activități de investiții pe piața de capital din România.

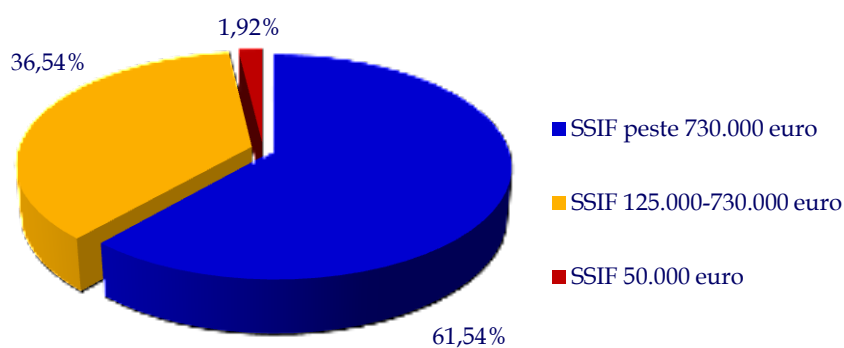
În acest context, comparativ cu sfârșitul anului precedent când figurau înregistrate în Registrul C.N.V.M. un număr de 55 de S.S.I.F, în cursul anului 2011 au fost retrase la cerere autorizațiile de funcționare și au fost radiate trei S.S.I.F., și anume: VALMOB INTERMEDIA S.A., H.B. INVEST S.A. și HTI VALORI MOBILIARE S.A. Prin urmare, la data de 31.12.2011 erau autorizate să își desfășoare activitatea pe piața de capital din România un număr de 52 de S.S.I.F.

De asemenea, în urma solicitărilor primite la C.N.V.M. din partea a trei S.S.I.F., au fost schimbate denumirile acestora: S.S.I.F. AVANTGARDE FINANCE S.A. (fosta S.S.I.F. TARGET CAPITAL S.A.), S.S.I.F. SWISS CAPITAL S.A. (fosta KBC SECURITIES ROMANIA S.A.), respectiv S.S.I.F. EFG EUROBANK SECURITIES S.A care și-a exprimat intenția de schimbare a denumirii în S.S.I.F. EUROBANK EFG EQUITIES S.A., revenind ulterior la denumirea inițială.

Din punct de vedere al serviciilor și activităților prestate de S.S.I.F., C.N.V.M. a autorizat extinderea obiectului de activitate a două S.S.I.F., conform solicitărilor acestora. În acest sens, la data de 31.12.2011, din cele 52 de S.S.I.F. autorizate de către C.N.V.M., 32 de S.S.I.F. desfășurau toate serviciile de investiții financiare, având un capital inițial mai mare sau egal cu echivalentul în lei a 730.000 de euro, 19 S.S.I.F. nu tranzacționau instrumente financiare pe cont propriu și nu subscriau în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm, iar o S.S.I.F. a desfășurat doar activitățile de preluare și executare a ordinelor în numele clienților, având un capital inițial de 50.000 euro.

În Figura 1 este prezentată situația S.S.I.F. la sfârșitul anului 2011, raportată în funcție de nivelul capitalului inițial precum și obiectul de activitate.

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



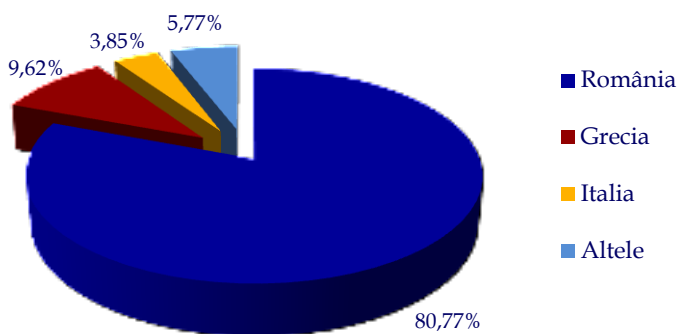
Sursa: C.N.V.M.

Figura 1

În cursul perioadei analizate, în urma solicitărilor primite din partea unor S.S.I.F., au fost aprobate de către C.N.V.M. unele modificări intervenite în structura acționariatului, ca urmare a dobândirii sau diminuării pozițiilor semnificative directe/indirecte de către persoane fizice și juridice române și străine. Având în vedere acest aspect, se poate remarca o lărgire a grupului de State Membre ale U.E. în cadrul cărora își au rezidența persoanele fizice și juridice care au dobândit participații calificate în S.S.I.F. din România.

În acest sens, din cele 52 de S.S.I.F., 42 erau controlate de persoane juridice și fizice române, iar zece erau controlate de persoane juridice și fizice străine (din care cinci sunt din Grecia, una din S.U.A., două din Italia, una din Republica Moldova și una din Austria). Situația S.S.I.F. după rezidența persoanelor fizice și juridice care dețin o poziție de control direct/indirect în cadrul acționariatului este prezentată în Figura 2.

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



Sursa: C.N.V.M.

Figura 2

În urma solicitărilor primite în cursul anului 2011, C.N.V.M. a aprobat intențiile a două S.S.I.F. de a presta servicii și activități de investiții, precum și servicii conexe pe teritoriul altor State Membre ale U.E. în baza liberei circulații a serviciilor, atenția acestora fiind îndreptată către Polonia, respectiv Suedia și Marea Britanie.

Situația S.S.I.F. care au notificat în perioada 2008-2011 intenția de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul altor State Membre ale U.E este prezentată în Tabelul 5.

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

Tabel 5

Nr. crt.	Societate de servicii de investiții financiare	Stat Membru	Anul notificării
1.	BT Securities S.A.	Austria	2008
		Polonia	2011
2.	Estinvest S.A.	Austria	2008
3.	Muntenia Global Invest S.A.	Austria	2008
		Marea Britanie	2009
4.	IFB Finwest S.A.	Austria	2009
		Germania	
5.	Vienna Investment Trust S.A.	Olanda	2010
		Franța	
		Austria	
6.	Broker S.A.	Austria	2010
7.	Tradeville S.A.	Bulgaria	2010

Nr. crt.	Societate de servicii de investiții financiare	Stat Membru	Anul notificării
8.	Eldainvest	Suedia	2011
		Marea Britanie	2011

Sursa: C.N.V.M.

Precizăm totodată că în cursul perioadei analizate C.N.V.M. nu a primit nicio solicitare din partea S.S.I.F. din România în ceea ce privește intenția acestora de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul altor State Membre ale U.E. prin înființarea de sucursale. Situația S.S.I.F. autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011 este prezentată în Anexa 1.

Instituțiile de credit

Conform Registrului C.N.V.M, la data de 31.12.2011, pe piața de capital din România activau în calitate de intermediari 12 instituții de credit persoane juridice române. Dintre acestea, șase au deținut și calitatea de participanți pe piețele reglementate autorizate de C.N.V.M. (Banca Comercială Română S.A., B.R.D. Groupe Societe Generale S.A., OTP Bank România S.A., Piraeus Bank România S.A., R.B.S. Bank (România) S.A. și Credit Europe Bank România S.A.), iar șase au desfășurat în principal, activități de custodie a instrumentelor financiare.

În anul precedent, C.N.V.M. a radiat la cerere, din Registrul C.N.V.M., din calitatea de intermediari, două instituții de credit și anume: Bank Leumi Romania S.A. și Volksbank Romania S.A.

Totodată, în urma solicitărilor primite, C.N.V.M. a aprobat o completare a obiectului de activitate a unei instituții de credit și de asemenea a aprobat schimbarea denumirii instituției de credit Libra Bank în Libra Internet Bank.

Instituțiile de credit înscrise în Registrul C.N.V.M. în calitate de intermediari la data de 31.12.2011 sunt prezentate în Anexa 2.

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

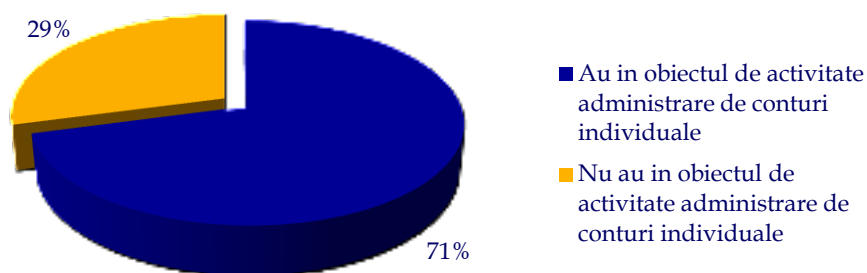
În intervalul la care facem referire au fost înregistrate la C.N.V.M. solicitări din partea unor S.A.I. privind autorizarea unor modificări în ceea ce privește modul de organizare și funcționare, care au vizat în special schimbări ale sediilor sociale, majorări și diminuări ale capitalului social, modificări în componența Consiliului de Administrație sau în cea a conducerii executive, ale reglementărilor interne, ale structurii acționarului, schimbarea denumirii, schimbarea emblemei. În acest sens, C.N.V.M. a aprobat schimbarea denumirii S.A.I. Piscator Capital S.A în S.A.I. Atlas Asset Management S.A.

În cursul anului 2011, C.N.V.M. a avizat solicitarea unei S.A.I. de delegare a exercitării activității de contabilitate aferentă organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare administrate de aceasta. În anul 2011 nu a fost înregistrată nicio solicitare din partea unei societăți de a presta servicii de administrare a investițiilor și de a fi înscrisă în Registrul C.N.V.M. în calitate de S.A.I.

Având în vedere că în anul 2011 nu a fost înregistrată nicio modificare în sensul restrângerii numărului S.A.I. din România, la data de 31.12.2011 figurau înscrise în Registrul C.N.V.M. 21 de S.A.I. (indicate în Anexa 3). Din cele 21 de S.A.I., șapte nu administrau portofolii individuale de investiții.

Situația S.A.I. după obiectul de activitate în anul 2011 este prezentată în Figura 3.

Situația S.A.I. după obiectul de activitate



Sursa: C.N.V.M.

Figura 3

În ceea ce privește structura acționariatului, din cele 21 S.A.I. existente, 14 sunt controlate de către persoane juridice și fizice române, iar șapte sunt controlate de către persoane juridice și fizice străine (din Austria, Italia, Slovenia, Ungaria, Elveția și Franța).

În anul 2011, C.N.V.M. nu a înregistrat solicitări din partea niciunei S.A.I. din România de a desfășura activități pe teritoriul altor State Membre ale U.E.

III. Agenții pentru servicii de investiții financiare

În urma activității desfășurate de C.N.V.M. privind înscrierea unor persoane în calitate de agenți pentru servicii de investiții financiare și respectiv de agenți delegați, în cursul anului 2011 au fost emise 81 de autorizații de agenți pentru servicii de investiții financiare pe piața de capital din România, și au fost înscriși 93 de agenți delegați.

În urma retragerilor a 252 de autorizații de agenți pentru servicii de investiții financiare dintre care 60 de radieri de agenți delegați, la sfârșitul anului 2011, în Registrul C.N.V.M. erau înscriși în total 964 de agenți pentru servicii de investiții financiare, dintre care 297 de agenți delegați.

Agenți de distribuție

C.N.V.M. a retras în cursul anului 2011, la solicitarea unei S.A.I., autorizațiile a trei agenți de distribuție. La finalul anului precedent, niciun agent de distribuție nu era înscris în Registrul C.N.V.M.

IV. Reprezentanții compartimentului de control intern

În cursul anului 2011, Registrul C.N.V.M. a fost completat cu 23 de noi autorizări în calitatea de reprezentant al compartimentului de control intern care își desfășoară

activitatea în cadrul sediilor sociale ale S.S.I.F., ale instituțiilor de credit, ale S.A.I., sau în cadrul sediilor secundare de tip sucursală pe care S.S.I.F. le-au înființat în cadrul rețelei teritoriale.

În urma retragerii a 39 de autorizații de reprezentant al compartimentului de control intern și radierii din Registrul C.N.V.M., la sfârșitul anului 2011, conform Registrului C.N.V.M., 153 de persoane dețineau această calitate.

V. Instituțiile pieței de capital

În cursul anului 2011, au fost transmise la C.N.V.M. solicitări din partea instituțiilor pieței de capital care vizau autorizarea anumitor modificări intervenite în modul de organizare și funcționare ale acestora, respectiv ale documentelor care au făcut obiectul autorizării inițiale.

Operatorii de piață

C.N.V.M. a autorizat pentru S.C. Bursa de Valori București S.A. (B.V.B.) o modificare a Consiliului de Administrație al societății, ca urmare a validării unui administrator, fiind totodată aprobate modificări ale componenței conducerii, iar pentru S.C. Sibex-Sibiu Stock Exchange S.A. (Sibex) au fost autorizate actuala denumire, noua emblemă și noul sediu social, precum și trei modificări ale Consiliului de Administrație.

Începând cu data de 19 ianuarie 2011, S.C. Sibex S.A. a început operațiunea de majorare a capitalului social, acesta fiind modificat de la 22.602.720 lei la 33.427.926 lei, cu un număr de 10.825.206 acțiuni cu o valoare nominală de 1 leu/acțiune, majorarea fiind aprobată prin Decizia C.N.V.M. nr.1600/09.12.2010.

Ca urmare a solicitărilor B.V.B. și Sibex, au fost emise cinci, respectiv 19 certificate de înregistrare a unor noi instrumente financiare derivate (I.F.D.) tranzacționabile pe piețele reglementate administrate de acești operatori de piață. Totodată, a fost radiat un I.F.D. tranzacționat la Sibex.

De asemenea, au fost avizate noile orare de tranzacționare ale B.V.B. și Sibex, pentru B.V.B. fiind avizat și un orar pentru produsele structurate.

Casele de Compensare

C.N.V.M. a autorizat în anul 2011 o modificare a Consiliului de Administrație al Casei de Compensare București (C.C.B.), ca urmare a validării unui administrator provizoriu.

În ceea ce privește Casa Română de Compensare (C.R.C.) Sibiu, C.N.V.M. a autorizat noua emblemă și noul sediu social, precum și o modificare a Consiliului de Administrație al societății, ca urmare a validării unui administrator.

C.N.V.M. a respins cererea C.R.C. de validare a unui administrator, constatându-se neîndeplinirea tuturor condițiilor de eligibilitate în acest sens.

Depozitarii Centrali

C.N.V.M. a autorizat pentru S.C. Depozitarul Central S.A. noul sediu social, majorarea capitalului social și modificarea structurii acționariatului cu dețineri de cel puțin 5% din capitalul social / drepturile de vot ale societății, fiind aprobat și un nou conducător.

Ca urmare a solicitărilor S.C. Depozitarul Central S.A., au fost autorizate trei modificări ale autorizației de funcționare a societății ca urmare a modificărilor aduse Consiliului de Administrație prin numirea a trei administratori, din care unul este provizoriu.

În ce privește S.C. Depozitarul Sibex S.A., C.N.V.M. a autorizat noul sediu social, majorarea capitalului social și modificarea structurii acționariatului cu dețineri de cel puțin 5% din capitalul social/drepturile de vot ale societății.

Totodată, a fost autorizată modificarea autorizației de funcționare a societății ca urmare a modificării Consiliului de Administrație prin validarea a doi noi administratori.

S-a confirmat, printr-un atestat, acordul de principiu al C.N.V.M. pentru încheierea de contracte între S.C. Depozitarul Sibex S.A. și depozitarul central KDPW (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.) din Polonia, cu respectarea reglementărilor incidente ale pieței de capital din România.

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

În anul 2011 au fost aprobate de C.N.V.M. modificarea actului constitutiv al F.C.I. în sensul clarificării aspectelor legate de dobândirea și pierderea calității de acționar al acestuia, precum și modificarea Procedurii nr.1 privind membrii Fondului, stabilirea, declararea și plata contribuțiilor în sensul eliminării prevederilor referitoare la acționari (deoarece acestea se găsesc în actul constitutiv al societății), și a adaptării prevederilor legale la necesitățile activității Fondului legate de pierderea calității de membru al Fondului și de obligațiile și termenele de raportare ale membrilor către F.C.I.

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.

Referitor la această categorie, se constată faptul că, în contextul crizei economico-financiare globale, resimțită din plin și pe piața de capital din România, sectorul organismelor de plasament colectiv nu a înregistrat scăderi, respectiv stagnări ale activităților desfășurate, dimpotrivă, se evidențiază o creștere constantă a numărului de fonduri de investiții, din cadrul cărora se remarcă îndeosebi fondurile închise de investiții în continuă expansiune.

Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare

În cursul anului 2011, C.N.V.M. a acordat autorizații unor șase noi fonduri deschise de investiții, respectiv: Piscator Equity Plus, Certinvest Next Generation, Raiffeisen Ron Flexi, BRD Dinamic Plus, BRD Echilibrat și Certinvest Short Fund.

Totodată, în anul 2011, C.N.V.M. a înregistrat o solicitare de retragere a autorizației de funcționare a Fondului Deschis de Investiții Target Investor, administrat de S.A.I. Target Asset Management S.A și a aprobat schimbarea denumirii Fondului Deschis de Investiții BT Index în BT Index România - ROTX, a Fondului Deschis de Investiții Raiffeisen Monetar în Raiffeisen RON Plus și a Fondului Deschis de Investiții BalantisRO în OTP Obligațiuni.

Comparativ cu anul precedent, față de 58 fonduri deschise de investiții care își desfășurau activitatea pe piața de capital din România, la sfârșitul anului 2011 figurau înscrise în Registrul C.N.V.M, 63 fonduri deschise de investiții. Situația fondurilor deschise de investiții autorizate de C.N.V.M. este prezentată în Anexa 4.

În cursul anului 2011 nu a fost depusă la C.N.V.M. nicio cerere în vederea distribuirii de unități de fond emise de către un O.P.C.V.M. din România pe teritoriul altui Stat Membru al U.E.

În cursul anului 2011 au fost autorizate o serie de modificări ale documentelor fondurilor deschise de investiții, având ca obiect alinierea la prevederile Dispunerii de măsuri nr.21/2010, modificarea comisioanelor de depozitare, a comisioanelor de subscriere/răscumpărare precum și alte modificări.

De asemenea, în anul 2011 C.N.V.M. a continuat emiterea Ordonanțelor de blocare a conturilor bancare și de acțiuni, deschise de S.C. Pactinvest S.A. în numele fondului deschis de investiții Fondul Național Retcon. În luna octombrie a anului 2011 C.N.V.M. a emis o Ordonanță prin care a obligat S.A.I. Pioneer Asset Management S.A., administratorul desemnat al Fondului Național Retcon, să facă demersuri în vederea inițierii procedurii de lichidare a Fondului Național Retcon. În luna decembrie 2011, S.A.I. Pioneer Asset Management S.A. a convocat investitorii Fondului în vederea identificării acestora.

Ulterior identificării lor, S.A.I. Pioneer Asset Management S.A. va contracta serviciile unui auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiari din România (C.A.F.R.), înscris în lista auditorilor care îndeplinesc cerințele stabilite pentru auditarea situațiilor financiare ale entităților reglementate și supravegheate de C.N.V.M., conform protocolului privind organizarea și desfășurarea activității de audit financiar la entitățile piețelor reglementate, încheiat între C.N.V.M. și C.A.F.R., listă publicată pe site-ul C.N.V.M., în vederea desemnării acestuia ca administrator al lichidării fondului. După încheierea contractului, administratorul lichidării va solicita C.N.V.M. deblocarea conturilor bancare și de acțiuni deschise de S.C. PACTINVEST S.A. în numele Fondului Național Retcon.

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

În cursul anului 2011 au fost înscrise în Registrul C.N.V.M. cinci noi fonduri închise de investiții din România, respectiv: Fondul Închis de Investiții Certinvest Arta Românească, Fondul Închis de Investiții Certinvest Absolute Return, Fondul Închis de Investiții Hermes, Fondul Închis de Investiții Certinvest Green și Fondul Închis de Investiții Herald și a fost radiat în data de 28.09.2011 Fondul Închis de Investiții cu capital garantat OTP GarantisRO, ca urmare a terminării duratei de funcționare, conform documentelor fondului.

La data de 31.12.2011, erau înregistrate în evidența C.N.V.M. 22 fonduri închise de investiții, situația acestora fiind prezentată în Anexa 5.

Societățile de Investiții Financiare au depus la C.N.V.M. pe parcursul anului 2011 o serie de solicitări de avizare a modificărilor intervenite în documentele depuse pentru înscrierea în Registrul C.N.V.M. Acestea au vizat în principal modificări ale

reglementărilor interne, ale componenței Consiliilor de Administrație, ale conducerii efective, precum și modificări ale contractelor de depozitare.

În ceea ce privește S.C. Fondul Proprietatea S.A., au fost avizate modificările intervenite în documentele avute în vedere la momentul înregistrării societății, ca urmare a încetării contractului de depozitare încheiat cu Bancpost S.A. și a încheierii unui nou contract de depozitare cu ING Bank NV Amsterdam - Sucursala București. Totodată, în cursul anului 2011 a fost aprobată efectuarea de către S.C. Fondul Proprietatea S.A. de investiții în valori mobiliare admise la cota oficială a New York Stock Exchange, (Statele Unite ale Americii) și au fost transmise C.N.V.M., în vederea efectuării de observații și recomandări, anterior supunerii aprobării A.G.A., proiectele de modificare ale actului constitutiv, declarația de politică investițională și contractul de administrare încheiat cu Franklin Templeton Investment Management Ltd - United Kingdom, sucursala București.

Societățile de investiții de tip închis înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. la data de 31.12.2011 sunt prezentate în Anexa 6.

VII. Depozitarii

Depozitarii au solicitat C.N.V.M. avizarea modificărilor intervenite în cursul anului 2011 în documentele depuse la momentul înscrierii, referitoare la structura și funcțiile departamentului care desfășoară operațiuni legate de activitatea de depozitare, 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.

Totodată, Libra Bank S.A., în calitate de depozitar, a notificat C.N.V.M. schimbarea denumirii în Libra Internet Bank S.A.

De asemenea, a fost înscris în Registrul C.N.V.M. un nou depozitar, respectiv Citibank Europe Plc, Dublin - Sucursala România. Astfel, la 31.12.2011 erau înscrși în Registrul C.N.V.M. zece depozitari (Anexa 7).

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

În anul 2011, organismele de formare profesională autorizate de C.N.V.M. au oferit 36 de cursuri de formare profesională inițială și 55 de cursuri de formare profesională continuă. Totodată, C.N.V.M. a eliberat 171 atestate profesionale pentru operatorii și specialiștii din piața de capital, cărora le-a fost recunoscută calitatea de agenți pentru servicii de investiții financiare, reprezentanți ai compartimentului de control intern sau consultanți de investiții.

Situația organismelor de formare profesională aflate în evidența C.N.V.M. este prezentată în Anexa 8.

IX. Consultanții de investiții

În urma solicitărilor primite în cursul anului 2011, au fost autorizați și înscrși în Registrul C.N.V.M. doi consultanți de investiții (persoane fizice). Astfel, la data de 31.12.2011 activau pe piața de capital în această calitate 23 persoane fizice și patru

persoane juridice. Situația consultanților de investiții, persoane fizice și persoane juridice, este prezentată în Anexa 9, respectiv în Anexa 10.

X. Evaluatorii

Pe parcursul anului 2011, a fost atestată o persoană juridică și înscrisă în Registrul C.N.V.M. ca evaluator, iar ca urmare a neîndeplinirii cerințelor impuse de Dispunerea de măsuri a C.N.V.M. nr.16/2009, un evaluator persoană juridică a fost radiat, astfel încât la data de 31.12.2011 activau pe piața de capital în această calitate trei persoane fizice și 15 persoane juridice.

Situația evaluatorilor, persoane fizice și persoane juridice, este prezentată în Anexa 11.

XI. Auditorii sistemelor informatice

Ca urmare a emiterii Instrucțiunii C.N.V.M. nr.2/2011, modificată și completată prin Dispunerile de măsuri nr.3/16.02.2011 și nr.5/16.03.2011, a fost redefinită în Registrul public al C.N.V.M. secțiunea intitulată *Auditori sisteme informatice*, în sensul că, potrivit acestor reglementări, în Registru se înscriu doar persoane fizice.

În baza cererilor precum și a documentației depuse conform reglementărilor în vigoare, în anul 2011 au fost înscrși în Registrul C.N.V.M. opt auditori I.T., cărora li s-au eliberat atestate de înscriere în Registrul C.N.V.M. în această calitate.

XII. Grupurile

La sfârșitul anului 2011, în evidențele C.N.V.M. figurau înregistrate trei grupuri: Grupul O.M.V., S.C. Alro S.A. și Grupul Rompetrol. Facem mențiunea că, pe parcursul anului 2011 nu au fost înregistrate modificări cu privire la Grupurile aflate în evidența C.N.V.M.

3.2.2. Autorizarea și aprobarea operațiunilor de piață

În conformitate cu legislația pieței de capital, în anul 2011, activitatea de autorizare și aprobare a operațiunilor de piață desfășurată de C.N.V.M. a vizat:

- 14 prospecte aferente ofertelor de vânzare de acțiuni (primare/secundare) și obligațiuni, dintre care:
 - două oferte au avut la bază prospecte simplificate, acțiunile vândute putând fi achiziționate de investitori care achiziționau fiecare în cadrul ofertei valori mobiliare în valoare de cel puțin echivalentul în lei a 50.000 de euro, sau erau adresate la mai puțin de 100 investitori);
 - patru prospecte simplificate privind acordarea de acțiuni angajaților și membrilor conducerii;
 - un prospect simplificat de ofertă primară de vânzare de obligațiuni;
 - un prospect aferent ofertelor de vânzare de obligațiuni emise de autorități ale administrației publice locale. Valoarea acestora a fost de 100.000 mii lei și vor avea scadența peste 17 ani.
- 17 documente aferente ofertelor publice de preluare obligatorii a căror valoare totală se ridică la suma de 4.266,865 mii lei;

- șase decizii de stabilire a prețului în cadrul ofertelor de preluare obligatorie în baza raportului de evaluare întocmit de către un evaluator independent;
- șase documente aferente ofertelor publice de cumpărare a căror valoare se ridică la 492,067 mii lei;
- două prospecte preliminare în vederea evaluării intenției de investiție în acțiuni;
- cinci prospecte de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B. (S.C. Imotrust S.A. Arad, S.C. Retrasib S.A. Sibiu, New Europe Property Investment PLC Isle of Man, S.C. Electromagnetica S.A. București, S.C. Artego S.A. Târgu Jiu), neprecedate de oferirea de acțiuni spre vânzare.

În anul 2011 a fost aprobat primul prospect de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată pentru o societate dintr-un stat terț, care și-a ales România ca stat membru de origine, în condițiile în care aceasta este listată pe o piață din afara U.E. și pe un sistem alternativ din U.E.

Ca urmare a activității de supraveghere a emitenților de valori mobiliare, C.N.V.M. a dispus în anul 2011 notificarea privind necesitatea de a respecta dispozițiile legale privind oferta publică de preluare obligatorie pentru un număr de 117 de acționari care au depășit, singuri sau împreună cu persoane cu care acționează în mod concertat, deținerea de 33% sau 50% din drepturile de vot asupra societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața de capital, respectiv în cazul a 41 emitenți. Au fost emise 147 de acte individuale de sancționare cu amendă sau avertisment pentru nerespectarea prevederilor legale în vigoare.

Pentru nerespectarea de către acționarii emitenților listați pe piața de capital a prevederilor art.203 și art.205 din Legea nr.297/2004, C.N.V.M. a emis pe parcursul anului 2011, acte individuale de sancționare cu amendă care totalizează 748.669 lei.

De asemenea, au fost emise 11 anunțuri de retragere a acționarilor dintr-o societate, întocmite de acționarii care se încadrau în una dintre cele două condiții impuse de prevederile art. 206 din Legea nr.297/2004, cu modificările și completările ulterioare.

În cursul anului 2011, aferent operațiunii prevăzută la articolul 206 al Legii pieței de capital, au fost finalizate 11 retrageri de la tranzacționare a acțiunilor emise de S.C. Seracom S.A. Tg Mureș, S.C. Ventilatorul S.A. București, S.C. Commet S.A. Tecuci, S.C. Romportmet S.A. Galați, S.C. Astra Șoferi Amatori S.A. Ploiești, S.C. Port Bazinul Nou S.A. Galați, S.C. Comcereal Vâlcea S.A. Râmnicu Vâlcea, S.C. Select Nutricomb S.A. Crevedia, S.C. Comat Auto S.A. București, S.C. Capitol S.A. București și S.C. Centrofarm S.A. București.

În conformitate cu reglementările în vigoare, C.N.V.M., în calitate de autoritate de reglementare și supraveghere a statului gazdă, primește de la autoritățile omoloage din celelalte State Membre ale U.E., prospectele aprobate de acestea, certificatul și rezumatul prospectelor în limba română. Conform normelor legale, C.N.V.M. nu inițiază nicio procedură de aprobare a prospectului. În acest sens, C.N.V.M. a fost notificată cu privire la aprobarea a 18 prospecte, precum și cu privire la amendamentele aduse acestora. Situația prospectelor de oferte de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2011 este prezentată în Tabelul 6.

Prospecte de oferte de vânzare de acțiuni aprobate în anul 2011

Tabel 6

Nr. crt.	Emitent	Ofertant	Preț (lei)	Acțiuni vândute	Valoare (mii Lei)
1	S.C. ALIMENTARA S.A. SLATINA	S.I.F. OLTENIA S.A.	Inițial: 40 lei/acțiune, descrescător	-	-
2	S.C. ELARS S.A. Râmnicu VÂLCEA	S.I.F. OLTENIA S.A.	Inițial: 0,3 lei/acțiune, descrescător	-	-
3	S.C. OMV PETROM S.A. BUCUREȘTI	Ministerul Economiei Comerțului și Mediului de Afaceri	Max: 0,4600 lei/acțiune Min: 0,3780 lei/acțiune	-	-
4	S.C. REMAT MARAMUREȘ S.A.*	S.S.I.F. Broker S.A.	37	-	-
5	Banca Transilvania S.A.**	Banca Transilvania S.A.	1,1	6.000.000	6.600,00
6	Banca Transilvania S.A.***	Banca Transilvania S.A.	1,1	1.321.355	1.453,49
7	S.C. Farmaceutica Remedia S.A.**	S.C. Farmaceutica Remedia S.A.	-	-	-
8	S.C. Ropharma S.A.**	S.C. Ropharma S.A.	-	-	-
9	S.S.I.F. Broker S.A.**	S.S.I.F. Broker S.A.	-	-	-
TOTAL					8.053,49

Sursa: C.N.V.M.

* 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,

*** prospecte simplificate adresate la mai puțin de 100 investitori, alții decât investitorii calificați

În anul 2011 numărul ofertelor publice s-a situat în continuare sub nivelul înregistrat în 2007. Evoluția numărului ofertelor în perioada 2007 - 2011 reiese din Tabelul 7.

Evoluția numărului ofertelor în perioada 2007 - 2011

Tabel 7

Tipul operațiunii	2007		2008		2009		2010		2011		Total oferte
	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	Nr. oferte	% din total tip ofertă	
Oferte de vânzare de acțiuni, din care:											
- primare	14	35,89%	21	44,68%	11	28,21%	14	35,89%	14	35,89%	74
- secundare	8	42,10%	11	61,11%	1	5,88%	6	35,29%	10	58,82%	36
Oferte de vânzare de obligațiuni corporative	6	30,00%	10	34,48%	10	45,45%	8	36,36%	4	18,18%	38
Oferte de vânzare de obligațiuni corporative	1	7,14%	1	33,33%	1	3,33%	1	33,33%	1	33,33%	5
Oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale	6	28,57%	7	33,33%	10	66,66%	4	26,66%	1	66,66%	28
Oferte publice de cumpărare/preluare	70	33,49%	46	42,59%	29	34,12%	33	38,83%	23	27,06%	201
Total:	91		75		51		52		39		308

Sursa: C.N.V.M.

În ceea ce privește evoluția valorii ofertelor publice, în anul 2011 valoarea acestora a scăzut față de anul 2010 atât la ofertele publice de vânzare, cât și la cele de cumpărare. Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2007 - 2011 este prezentată în Tabelul 8.

Evoluția valorii ofertelor publice în intervalul 2007 -2011

Tabel 8

Tip ofertă*	Valoare ofertă (mii lei)					2011/2010 %
	2007	2008	2009	2010	2011	
OPV	792.240,94	342.701,65	263.471	245.647,75	111.653,49	-45,45%
OPC/OPP	155.294,03	108.358,20	64.067,84	393.094,15	4.758,93	-98,79%

Sursa: C.N.V.M.

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

3.3. SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL

În anul 2011, C.N.V.M. a acordat o atenție sporită activităților de supraveghere și de control a entităților reglementate, în vederea prevenirii eventualelor riscuri financiare care ar fi putut fi propagate în piața de capital.

3.3.1. Supravegherea entităților reglementate

În vederea asigurării transparenței și liberului acces la informații, precum și pentru protejarea investitorilor, C.N.V.M. monitorizează activitatea desfășurată de către entitățile reglementate și urmărește aplicarea întocmai a legislației specifice pieței de capital și a normelor în vigoare, elaborează analize privind raportările financiare ale entităților reglementate și acționează în vederea protejării intereselor investitorilor și pentru prevenirea deteriorării situațiilor financiare a entităților supravegheate.

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

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

Influențele datorate crizei economice au fost resimțite pe parcursul anului 2011, iar ca urmare a rezultatelor financiare înregistrate din desfășurarea activității pe piața de capital trei societăți de servicii de investiții financiare au solicitat retragerea autorizației de funcționare.

Astfel, la data de 31.12.2011 erau autorizate 52 de societăți de servicii de investiții financiare, din care, în funcție de obiectul de activitate autorizat:

- 32 societăți de servicii de investiții financiare erau autorizate să presteze toate serviciile de investiții financiare, în conformitate cu prevederile art. 7 alin. (1) pct. 6 și art. 421¹ din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată prin Legea nr.227/2007;

- 19 societăți de servicii de investiții financiare nu au tranzacționat instrumente financiare pe cont propriu, nu au subscris instrumente financiare și/sau plasamente de instrumente financiare în baza unui angajament ferm și nu au prestat servicii și activități de investiții de administrare a unui sistem alternativ de tranzacționare;

- o societate de servicii de investiții financiare, era autorizată numai pentru preluarea, transmiterea și executarea ordinelor clienților, administrarea portofoliilor clienților, fără posibilitatea de a deține disponibilitățile și instrumentele financiare ale acestora.

Supravegherea activității societăților de servicii de investiții financiare are ca prioritate asigurarea redresării acestora în vederea protejării intereselor investitorilor și pentru prevenirea deteriorării situațiilor financiare a entităților supravegheate.

Ca urmare a analizării și verificării raportărilor periodice și ca rezultat al investigațiilor activității societăților de servicii de investiții financiare, C.N.V.M. a identificat încălcări

ale prevederilor legale, fapt pentru care au fost luate diverse măsuri administrative. Sancțiunile aplicate în anul 2011 în cadrul activității de monitorizare a S.S.I.F. sunt prezentate în Tabelul 9.

Sancțiuni aplicate în anul 2011 în cadrul activității de monitorizare a S.S.I.F.

Tabel 9

Nr. crt.	Sancțiuni	Nr. sancțiuni
1.	Amenzi pentru persoane responsabile din cadrul S.S.I.F.	12
2.	Avertismente pentru persoane responsabile din cadrul S.S.I.F.	11
3.	Interzicerea desfășurării activităților și serviciilor ce cad sub incidența Legii nr.297/2004 pentru persoane fizice din cadrul entităților autorizate și reglementate de către C.N.V.M.	1
	Total	24

Sursa: C.N.V.M.

În scopul exercitării atribuțiilor de supraveghere în anul 2011 au fost efectuate patru audieri în vederea clarificării unor aspecte legate de activitatea S.S.I.F.

Societățile de servicii de investiții financiare au transmis la C.N.V.M. rapoarte în conformitate cu prevederile reglementărilor emise în aplicarea O.U.G. nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, în scopul supravegherii de către C.N.V.M. a activității desfășurate de către acestea. Ca urmare a analizării acestor rapoarte cu privire la adecvarea capitalului, în vederea remedierii deficiențelor constatate, au fost transmise 182 adrese de atenționare, cu privire la modalitatea corectă de reflectare a informațiilor cuprinse în aceste raportări.

Deficiențele se referau în special la includerea incorectă a unor instrumente financiare în categoriile de risc, la evaluarea eronată a acestora față de prevederile legislației secundare emise în comun de B.N.R. și C.N.V.M. și privind neinclusiunea sau deducerea incorectă a unor elemente din componența fondurilor proprii.

Ca urmare a analizării rapoartelor înaintate C.N.V.M. de societățile de servicii de investiții, în conformitate cu dispozițiile art.153 din Regulamentul C.N.V.M. nr.32/2006 au fost transmise 61 de atenționări prin care s-a solicitat completarea rapoartelor și note explicative referitoare la unele elemente sesizate din analizarea acestora.

În cadrul activității de supraveghere, au fost efectuate în cursul anului 2011, nouă investigații care au avut ca obiect anumite nereguli constatate în legătură cu activitatea desfășurată de societățile de servicii de investiții financiare și care s-au finalizat în unele dintre cazuri cu sancționarea persoanelor responsabile pentru încălcarea prevederilor legale.

Având în vedere că activitatea de *introducing broker*² a căpătat o amploare tot mai mare în ultima perioadă de timp, la nivelul pieței de capital, un număr de 11 societăți de servicii de investiții financiare au încheiat contracte de *introducing broker*.

Activitatea de supraveghere desfășurată de C.N.V.M. în anul 2011 a inclus și analiza situației S.S.I.F. care efectuează tranzacții pe platforme de tip Forex. Astfel, au fost verificate legalitatea activităților desfășurate de acești intermediari și tipurile de instrumente care au făcut obiectul tranzacțiilor pe aceste platforme.

De asemenea, au fost analizate informațiile privind platformele de tranzacționare deținute în vederea efectuării de operațiuni în contul societății și în contul clienților, precum și informațiile referitoare la proprietarii platformelor și calitatea acestora (intermediar, firmă de investiții).

Supravegherea activității desfășurate de societățile de servicii de investiții financiare, s-a realizat atât prin intermediul raportărilor transmise, cât și prin analizarea unor aspecte relevate de diversele sesizări primite de la persoane fizice/juridice sau instituții ale statului legate de activitatea societăților.

În anul 2011 au fost primite și soluționate 127 sesizări/solicitări venite din partea unor persoane fizice/juridice, autorități ale statului și alte instituții. Situația solicitărilor de informații primite din partea altor instituții publice este prezentată în Tabelul 10.

Situația solicitărilor de informații primite din partea altor instituții publice

		Tabel 10
Nr.crt	Instituție	Nr. solicitări
1	Ministerul Administrației și Internelor - D.G.P.M.B. și Inspectorate Județene de Poliție	13
2	Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție/D.N.A. Parchetul de pe Înalta Curte de Casație și Justiție	3
3	Președintele României, Guvernul României	6
4	Ministerul Finanțelor Publice	1
5	Banca Națională a României	5
6	Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor	4
7	Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private	3
Total		35

Sursa: C.N.V.M.

În luna mai 2011, a fost emisă o alertă cu privire la activitățile derulate de FxGFC, respectiv contactarea potențialilor investitori în vederea efectuării de tranzacții pe piața Forex, având în vedere că aceasta nu era autorizată de C.N.V.M. să presteze servicii și activități de investiții financiare prevăzute de Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

² Activitatea de "introducing broker" este desfășurată de S.S.I.F. în baza unui contract încheiat cu un alt intermediar înscris în Registrul C.N.V.M., prin care S.S.I.F. preia ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare de la clienții săi și le transmite spre executare către acel intermediar și/sau efectuează publicitatea și promovarea serviciilor și/sau activităților de investiții pentru acel intermediar.

Instituțiile de credit

Cele 12 instituții de credit autorizate de B.N.R., în conformitate cu legislația bancară aplicabilă și înscrise în Registrul C.N.V.M., au transmis la C.N.V.M. rapoarte conform Regulamentului nr.32/2006 privind serviciile de investiții financiare, respectiv raportul compartimentului de control intern pentru activitatea desfășurată pe piața de capital și raportul conducătorului structurii organizatorice aferente operațiunilor pe piața de capital cu privire la activitatea desfășurată pe piața de capital.

Au fost transmise un număr de patru adrese de informare privind respectarea de către instituțiile de credit înscrise în Registrul C.N.V.M. a regulilor de conduită, referitoare la păstrarea documentelor și de transmitere a diferitelor rapoarte.

Societățile de servicii de investiții financiare și instituțiile de credit autorizate au întocmit și transmis la C.N.V.M. în anul 2011 rapoarte de audit ale sistemelor informatice conform Regulamentului nr.5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă.

Ca urmare a analizării opiniilor/rapoartelor de audit ale sistemelor informatice s-a constatat că anumiți intermediari nu îndeplinesc în totalitate condițiile și prevederile stipulate de regulamentul menționat. În aceste condiții termenul a fost prelungit inițial până la data de 31.03.2012, apoi până la data de 31.12.2012, în vederea remedierii de către intermediari a aspectelor semnalate de către auditorii I.T.

Organismele de Plasament Colectiv (O.P.C.)

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

În contextul încetinirii creșterii economice în România, societățile de administrare a investițiilor au urmărit să reducă fluctuațiile negative ale valorii unitare a activului net (VUAN), prin corelarea activității de investire/dezinvestire cu oportunitățile oferite de piața monetară și de capital din România.

În anul 2011 s-au derulat procese de autorizare de noi O.P.C.V.M./A.O.P.C. la cererea societăților de administrare a investițiilor. Situația O.P.C. la data de 31.12.2011 este prezentată în Tabelul 11.

Situația O.P.C. la data de 31.12.2011

Tabel 11		
Nr. crt.	Categorie entitate	Nr. entități
1	Societăți de administrare a investițiilor	21
2	Fonduri deschise de investiții	63
3	Fonduri închise de investiții	22

Nr. crt.	Categorie entitate	Nr. entități
4	Societăți de investiții financiare (S.I.F.)	5
5	Fondul „Proprietatea”	1
6	Depozitari	10

Sursa: C.N.V.M.

La finele anului 2011 își desfășurau activitatea cinci tipuri de fonduri: de acțiuni, diversificate, fonduri cu o politică orientată către instrumentele cu venit fix - obligațiuni, monetare și alte tipuri de fonduri (fonduri de tip *fund-end fund*).

În anul 2011 se constată modificări în preferințele administratorilor de fonduri față de strategiile investiționale, respectiv se observă o concentrare a interesului manifestat de administratorii de fonduri pentru fondurile cu o politică investițională orientată spre acțiuni și indici bursieri.

Clasificarea O.P.C.V.M. în funcție de politica investițională formulată în cadrul prospectelor de emisiune ale O.P.C., așa cum au fost autorizate de C.N.V.M., la data de 31.12.2011, se prezintă astfel: 17 fonduri de acțiuni, 19 fonduri diversificate, 16 fonduri de obligațiuni, șase fonduri monetare, cinci alte fonduri.

Din analiza centralizatoare a conturilor individuale de investiții, reiese faptul că 14 societăți de administrare a investițiilor administrau 117 conturi individuale de investiții, care însumau o valoare a activului de 62.697.856,19 lei.

Ca urmare a analizării rapoartelor periodice și a activității societăților de administrare a investițiilor, au fost identificate încălcări ale anumitor prevederi legale, fapt pentru care au fost emise șase amenzi pentru persoane responsabile din cadrul entităților.

De asemenea, în conformitate cu prevederile Instrucțiunii C.N.V.M. nr.5/2007 privind procedura de notificare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) din State Membre, O.P.C.V.M. din State Membre ale U.E. care intenționează să distribuie sau care distribuie titluri de participare în România, au transmis la C.N.V.M. orice modificări ale documentelor și/sau informațiilor aferente activității respectivelor O.P.C.V.M., inclusiv ultimul raport anual și raportul semestrial în termen de 15 zile lucrătoare de la data la care acestea au fost făcute publice în statul membru de origine.

În 2011, șase societăți de administrare a investițiilor din State Membre ale U.E. care au O.P.C.V.M. în administrare, au notificat C.N.V.M cu privire la intenția de a distribui titluri de participare în România.

Pentru a înlesni și îndeplini cerințele unei monitorizări eficiente a distribuției pe teritoriul României a unităților de fond emise de aceste organisme de plasament colectiv, C.N.V.M. a solicitat reprezentanților legali ai acestora, transmiterea, cu frecvență trimestrială, a situației privind numărul unităților de fond distribuite, numele fondurilor în care s-au făcut respectivele subscrieri, precum și valoarea activelor plasate.

Operatorii de Piață

În cursul anului 2011 nu au fost schimbări majore în activitatea desfășurată de cei doi operatori de piață: Bursa de Valori București și Sibiu Stock Exchange.

Activitatea de supraveghere a celor doi operatori de piață s-a concretizat în principal în următoarele:

- verificarea modului în care au fost respectate, prevederile Legii nr.297/2004 privind piața de capital și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare cu modificările și completările ulterioare;
- verificarea și analizarea rapoartelor curente și periodice (trimestriale, semestriale și anuale) primite de C.N.V.M., în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr.2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare cu modificările și completările ulterioare;
- verificarea structurii acționariatului pentru fiecare operator de piață, precum și modul de încadrare în prevederile art. 129 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital.

În anul 2011, în cadrul ședințelor de tranzacționare ale B.V.B. s-au înregistrat pentru piața spot, categoria acțiuni, un număr de 900.114 tranzacții, cu un volum al transferurilor de 16.623.747.907 de acțiuni și o valoare de 9.936.957.504 lei, iar pentru piața produselor derivate 3.003 tranzacții, un volum al transferurilor de 54.337 de contracte și o valoare de 103.016.721 lei.

Referitor la sistemul alternativ de tranzacționare (ATS) administrat de B.V.B., în cursul anului 2011 s-au înregistrat 48 de participanți pentru tranzacționarea în cadrul acestui sistem. Astfel ATS a creat pentru investitorii români oportunitatea tranzacționării de acțiuni străine ale unor companii de renume internațional, prin utilizarea leului românesc și a serviciilor intermediarilor și instituțiilor pieței românești, unul din obiectivele B.V.B. rămânând extinderea ofertei și cu alți emitenți străini pe piețele reglementate din S.U.A. În cadrul ședințelor de tranzacționare efectuate pe ATS, s-au înregistrat 3.285 de tranzacții, un volum al transferurilor de 89.211 de acțiuni cu o valoare de 11.139.103 lei.

Din analiza rezultatelor evaluărilor aferente perioadei ianuarie-decembrie 2011 transmise C.N.V.M. de către S.C. Bursa de Valori București S.A. rezultă faptul că nu s-au înregistrat incidente privind operațiunile de tranzacționare și nici notificări ale participanților cu privire la disfuncționalități legate de tranzacționarea pe baza conturilor globale.

În ceea ce privește activitatea desfășurată de S.C. Sibex S.A. pe piața produselor derivate, tranzacțiile au înregistrat un volum de 1.626.574 contracte, cu o valoare de 12.055.132.058 lei. Pe piața *spot* s-au realizat tranzacții cu o valoare totală de 60.881.356 lei. În cadrul segmentului *spot* administrat de S.C. Sibex S.A., participanții au putut tranzacționa atât pe piața reglementată la vedere cât și în sistemul alternativ de tranzacționare.

De asemenea, pe ATS s-au înregistrat 328 tranzacții cu o valoare de 36.227.900 lei. Precizăm că acțiunile emitentului S.C. Prodplast Imobiliare S.A. au fost singurele acțiuni tranzacționate în cadrul ATS-Sibex în anul 2011.

În conformitate cu art.30 din Regulamentul C.N.V.M. nr.5/2010, operatorii de piață au obligația evaluării lunare a aplicării sistemului de conturi globale și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă, rezultatele evaluărilor fiind comunicate C.N.V.M.

În ceea ce privește activitatea operatorilor de piață, în anul 2011 nu au fost constatate încălcări ale reglementărilor în vigoare.

Sisteme de Compensare - Decontare

În cadrul pieței de capital din România operațiunile de compensare și decontare sunt asigurate de următoarele entități: Depozitarul Central (D.C.), Depozitarul Sibex (D.S.), Casa de Compensare București (C.C.B.) și Casa Română de Compensare Sibiu (C.R.C.).

C.C.B. și C.R.C. gestionează riscul participanților, realizând zilnic compensarea și marcarea la piață a pozițiilor deschise, precum și decontarea tranzacțiilor încheiate pe piața reglementată de instrumente financiare derivate administrată de B.V.B., respectiv de Sibex.

Cei doi depozitari, respectiv Depozitarul Central și Depozitarul Sibex, au ca principal obiect de activitate prestarea serviciilor de depozitare și registru cu valori mobiliare, tranzacționate pe piețele reglementate.

Activitatea de supraveghere a acestor patru entități a constat în:

- verificarea modului în care au fost respectate, prevederile Legii nr.297/2004 privind piața de capital și ale Regulamentului C.N.V.M. nr.13/2005 privind autorizarea și funcționarea Depozitarului Central, a caselor de compensare și a contrapărților centrale;
- verificarea și analizarea rapoartelor curente (săptămânale și lunare) și periodice (anuale, semestriale, trimestriale) transmise către C.N.V.M. (conform Dispunerii de măsuri nr.1/2008 cu modificările și completările ulterioare, a Instrucțiunii nr.5/2006, a Dispunerii de măsuri nr.2/2010, a Dispunerii de măsuri nr.12/2010, a Regulamentului nr.5/2010 și a Regulamentului nr.13/2005).

În urma analizării și verificării rapoartelor transmise la C.N.V.M. de către Depozitarul Central, Depozitarul Sibex, Casa de Compensare București și Casa Română de Compensare, s-a constatat faptul că acestea au fost transmise în termenele prevăzute și nu au fost înregistrate incidente legate de desfășurarea activității de decontare.

În ceea ce privește obligația de raportare a celor două case de compensare, respectiv C.R.C. și C.C.B., acestea au transmis în cursul anului 2011 rapoarte săptămânale, trimestriale, semestriale și anuale, în conformitate cu prevederile legale menționate anterior.

În anul 2011, Depozitarul Sibex și-a majorat capitalul social cu suma de 9.990.000 lei, de la 12.960.000 lei la 22.950.000 lei, divizat în 229.500 de acțiuni cu valoarea nominală de 100 lei/acțiune, majorarea fiind aprobată prin Decizia C.N.V.M. nr.208/02.03.2011.

Referitor la politica investițională aplicată de către cele patru entități precizăm faptul că pentru anul 2011 s-a abordat o politică prudentă în privința investirii resurselor prin limitarea expunerilor în ceea ce privește plasarea fondurilor în conturi curente, depozite la termen, titluri de stat cu scadența mai mică de un an și obligațiuni garantate integral de stat, cu respectarea limitelor legale ale politicii de investiții aferente caselor de compensare, prevăzute de Regulamentul C.N.V.M. nr.13/2005.

În ceea ce privește activitatea depozitarilor centrali și a caselor de compensare, în anul 2011 nu au fost constatate încălcări ale reglementărilor în vigoare.

Fondul de Compensare a Investitorilor

În cursul anului 2011 Fondul de Compensare a Investitorilor (F.C.I.) a avut un număr de 78 de membri, din care 52 S.S.I.F., 12 instituții de credit și 14 S.A.I.

Plafonul de compensare pentru anul 2011, conform art. 12 din Regulamentul C.N.V.M. nr.10/2006 pentru modificarea Regulamentului nr.3/2006, este de 15.000 euro pentru fiecare investitor individual.

F.C.I. a transmis C.N.V.M. lunar situațiile privind plasamentele efectuate din resursele administrate și cele proprii precum și raportul anual, conform Regulamentului C.N.V.M. nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor cu modificările și completările ulterioare. În anul 2011 nu s-a înregistrat nici un eveniment de compensare a investitorilor.

3.3.2. Supravegherea emitenților de valori mobiliare

În cursul anului 2011, C.N.V.M. și-a intensificat eforturile în ceea ce privește supravegherea emitenților de valori mobiliare și cele privind asigurarea protecției și a informării corespunzătoare a tuturor investitorilor. Implementarea unei aplicații privind supravegherea electronică prin raportări a emitenților de valori mobiliare a fost de natură să faciliteze această activitate.

La începutul anului 2011 erau înregistrate în evidența C.N.V.M. 1.409 societăți comerciale ale căror acțiuni erau tranzacționate pe piața de capital, iar la sfârșitul anului 1.288 societăți comerciale, după cum urmează:

- 79 societăți comerciale ale căror acțiuni erau tranzacționate pe piața reglementată administrată de către B.V.B.;
- 25 societăți comerciale ale căror acțiuni erau tranzacționate pe piața valorilor mobiliare necotate ce utilizează sistemul tehnic al B.V.B.;
- 1.182 societăți ale căror acțiuni erau listate la B.V.B. - secțiunea Rasdaq; emitentul S.C. AMEROPA GRAINS S.A. are listate două clase de acțiuni (ordinare și preferențiale, cu dividend prioritar, fără drept de vot);
- 2 societăți ale căror acțiuni erau listate la Sibex.

În cursul anului 2011 au fost retrase de la tranzacționarea pe piața de capital acțiunile a 123 societăți comerciale, după cum urmează:

- 22 societăți în baza Dispunerii de măsuri nr.8/2006 referitoare la retragerea de la tranzacționare a unui emitent ca urmare a hotărârii A.G.E.A.;

- 11 societăți prin procedura de *squeeze-out*, ca urmare a finalizării procedurilor de retragere din societate a acționarilor în conformitate cu prevederile art.206 din Legea nr.297/2004;
- 90 societăți în baza art.234 lit.(d) din Legea nr.297/2004, datorită faptului că nu se mai putea menține o piață ordonată pentru valorile mobiliare emise de acestea (69 societăți la care a fost inițiată/finalizată procedura de faliment/lichidare, 12 societăți în ale căror A.G.E.A. a fost aprobată transformarea în societăți cu răspundere limitată).

În cursul anului 2011, acțiunile a patru emitenți tranzacționați pe secțiunea Rasdaq au fost admise la tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B., în baza hotărârilor A.G.E.A. adoptate de către aceștia și anume: S.C. CONCEFA S.A. Sibiu, S.C. RETRASIB S.A. Sibiu, S.C. ELECTROMAGNETICA S.A. București și S.C. ARTEGO S.A. Târgu Jiu.

În perioada 01.01.2011-31.12.2011 au fost înregistrate la C.N.V.M., în vederea admiterii la tranzacționare la B.V.B., 79 de emisiuni de produse structurate emise de S.C. ERSTE GROUP BANK AG AUSTRIA (63) și RAIFFEISEN CENTROBANK AG VIENA (16).

Înregistrarea la C.N.V.M. a noilor emisiuni de valori mobiliare sau a modificărilor caracteristicilor emitenților existenți în evidența C.N.V.M. se realizează prin emiterea Certificatului de Înregistrare a Valorilor Mobiliare (CIVM). În acest sens, în anul 2011 au fost emise de C.N.V.M. un număr de 176 Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare aferente următoarelor tipuri de operațiuni prezentate în Tabelul 12.

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

Tabel 12

Tip operațiune	Număr 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	Valori mobiliare tranzacționate la Sibex	
Majorarea capitalului social	22	48	1	71
Diminuarea capitalului social	-	9	-	9
Rectificare capital social	2	-	-	2
Divizare	-	1	-	1
Fuziune	1	4	-	5
Modificarea valorii nominale a unei acțiuni	-	2	-	2
Societăți nou înregistrate	1	-	-	1
Emisiune de obligațiuni	2	1	-	3
Titluri de stat	4	-	-	4
Drepturi de preferință	1	-	-	1
Produse structurate	79	-	-	79
Total	112	65	1	178

Sursa: C.N.V.M.

Printre evenimentele semnificative care au avut loc în anul 2011, se numără:

- admiterea la tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B. a *Fondului Proprietatea*;
- admiterea la tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B., pe segmentul de piață creat pentru *Real Estate Investment Trusts* (REITs), a acțiunilor emise de o societate dintr-un stat care nu este membru al U.E. - NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS PLC - Isle of Man;
- admiterea la tranzacționare a două emisiuni de obligațiuni: una a Consiliului Județean Timiș și cealaltă a Consiliului Județean Bihor;
- creșterea numărului de pachete de produse structurate admise la tranzacționare pe piața reglementată administrată de B.V.B., produse structurate emise de Erste Group Bank AG și Raiffeisen Centrobank AG Viena.

Emitenții de pe piața de capital

Prin intermediul aplicației SIR (Sistem Informatic de Raportare), toate societățile ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată (B.V.B. - categoriile I, II și III și Sibex - categoria *shares*) au transmis raportări anuale aferente anului 2010, iar pentru anul 2011 raportări trimestriale aferente trimestrelor I și III, precum și raportări semestriale.

De asemenea, tot prin intermediul aplicației SIR, au fost transmise raportări anuale aferente anului 2010 precum și raportările semestriale aferente anului 2011 ale celor cinci organisme de plasament colectiv ale căror unități de fond sunt tranzacționate la B.V.B. Aceste raportări pot fi consultate la adresa: <http://oam.rnsc.ro:11003/oam/>.

În această perioadă, 68 societăți au fost verificate din punct de vedere al conformității situațiilor financiare anuale, cu O.M.F. nr.3055/2009 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene, și cu Ordinul C.N.V.M. nr.75/2005 privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M. În urma acestor verificări, 24 de societăți au revizuit situațiile financiare în vederea obținerii aprobării A.G.A., sau au publicat informațiile suplimentare pe site-urile proprii, pe site-ul B.V.B. și C.N.V.M.

În urma verificării conformității situațiilor financiare anuale cu O.M.F. nr.3055/2009 au fost descoperite tratamente incorecte, lipsa prezentării informațiilor sau informații incomplete privind:

- numărul mediu de persoane angajate, suma indemnizațiilor acordate în exercițiul financiar membrilor organelor de administrație, de conducere și de supraveghere (16 cazuri);
- elementele înregistrate în conturi în afara bilanțului (15 cazuri);
- activele contingente și datoriile contingente (13 cazuri);
- emitenții în care o altă entitate deține interese de participare reprezentând un procent de capital de cel puțin 20% precum și entitățile care întocmesc situațiile financiare anuale consolidate (13 cazuri);

- alte obligații financiare viitoare pentru care nu s-au constituit provizioane, dar care sunt relevante pentru a aprecia situația economică a entității precum și angajamente privind pensiile și entitățile afiliate (13 cazuri);
- reconcilierea dintre rezultatul contabil al exercițiului financiar și rezultatul fiscal (13 cazuri);
- cifra de afaceri netă, defalcată pe segmente de activități și pe piețe geografice (11 cazuri);
- evenimentele ulterioare datei bilanțului (10 cazuri);
- tranzacțiile încheiate de entitate cu părți legate (10 cazuri);
- suma avansurilor și creditelor acordate membrilor organelor de administrație, conducere și de supraveghere (9 cazuri).

A fost verificată conformitatea rapoartelor de audit cu O.M.F. nr.3055/2009 și cu Ordinul C.N.V.M. nr.75/2005. În urma acestor verificări, C.N.V.M. a notificat respectivii emitenți cu privire la următoarele abateri: i) lipsa opiniei auditorului referitoare la gradul de conformitate a raportului administratorilor cu situațiile financiare anuale, ii) menționarea incorectă a cadrului de raportare financiară și iii) lipsa semnăturilor auditorilor persoane fizice în numele auditorilor persoane juridice

În cursul anului 2011 au fost efectuate 504 investigații care au avut ca obiect modul de desfășurare a activităților la emitenții de valori mobiliare (proceduri de lichidare, insolvență, modificare a formei juridice, modificare capital social, etc.). În acest context, ca rezultat al investigațiilor efectuate, au fost dispuse următoarele măsuri:

- sancționarea cu avertisment a conducerii societăților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe B.V.B., secțiunea Rasdaq, în cazul a 229 emitenți (pentru nedepunerea la C.N.V.M. și/sau la operatorul de piață a rapoartelor curente, în conformitate cu prevederile legale în vigoare);
- emiterea, în cazul a șase emitenți de valori mobiliare, a 53 de ordonanțe de blocare a unor pachete de acțiuni care au făcut obiectul unor litigii, până la pronunțarea în mod definitiv și irevocabil a instanțelor competente. Facem precizarea că în cazul a cinci emitenți de valori mobiliare, C.N.V.M. a dispus sistarea măsurilor asiguratorii de blocare având în vedere faptul că litigiile în cauză au fost soluționate de către instanță în mod definitiv și irevocabil;
- emiterea unei ordonanțe cuprinzând măsurile necesare privind reconvocarea adunării generale a acționarilor în vederea conformării cu prevederile legale.
- emiterea unei ordonanțe având ca obiect blocarea pe o perioadă de două săptămâni a transferului pachetelor de acțiuni deținute de A.V.A.S. la trei emitenți de valori mobiliare ca urmare a derulării unor proceduri de executare silită nefinalizate prin sentințe definitive și irevocabile;
- patru sancțiuni cu amenzi cuprinse între 1.000 și 5.000 lei aplicate la trei acționari persoane fizice;
- două sancțiuni cu amendă în valoare de 5.000 lei, aplicate președinților consiliilor de administrație la 2 emitenți de valori mobiliare;
- trei sancțiuni cu amendă în valoare de 5.000 lei aplicate membrilor din consiliul de administrație ale unor emitenți de valori mobiliare;
- o sancțiune cu amendă reprezentând 2% din capitalul social (1.860 lei), aplicată unui emitent de valori mobiliare.

În vederea protejării intereselor investitorilor, în baza prerogativelor sale, C.N.V.M. a acordat o importanță deosebită soluționării reclamațiilor și sesizărilor primite. Întreaga gamă de aspecte sesizate de investitori - persoane fizice și juridice - au contribuit la identificarea celor mai des întâlnite probleme cu care se confruntă aceștia în relația lor cu piața de capital, astfel încât să poată fi adoptate cele mai bune măsuri pentru a se evita astfel de evenimente în viitor.

În cursul anului 2011, au fost transmise la C.N.V.M. și verificate 9.764 rapoarte curente și 344 sesizări, reclamații, petiții, memorii și solicitări de informații. Situația sesizărilor primite de C.N.V.M. în 2011 privind conformitatea activității emitenților este prezentată în Tabelul 13.

Sesizările primite de C.N.V.M. în anul 2011 privind conformitatea activității emitenților

Tabel 13

Nr. crt.	Tip sesizare	Nr. sesizări
1.	Sesizări privind neplata dividendelor	23
2.	Sesizări privind modul de adoptare a hotărârilor AGA la emitenții de valori mobiliare	26
3.	Sesizări privind modul de transfer al acțiunilor și eliberarea extraselor de cont	12
4.	Sesizări privind modul de desfășurare a activităților la societățile de administrare a investițiilor, societățile de investiții financiare	17
5.	Sesizări privind activitatea consiliilor de administrație și a conducerii executive ale emitenților de valori mobiliare	78
6.	Sesizări în legătură cu ofertele publice	3
7.	Sesizări în legătură cu divizarea și retragerea de la tranzacționare a emitenților de valori mobiliare	17
8.	Sesizări în legătură cu modalitatea de aplicare a votului cumulativ și abuz de majoritate	16
9.	Sesizări referitoare la modificările de capital social la nivelul emitenților de valori mobiliare și societăților de servicii de investiții financiare	3
10.	Sesizări referitoare la modificarea structurii acționariatului	9
11.	Sesizări în legătură cu raportările efectuate de emitenții de valori mobiliare	59
12.	Sesizări cu privire la vânzarea acțiunilor unor emitenți a căror valori mobiliare nu mai sunt tranzacționate pe o piață reglementată	12
13.	Alte sesizări	69
	TOTAL	344

Sursa: C.N.V.M.

De asemenea, C.N.V.M. a fost solicitată să se exprime în legătură cu diverse solicitări ale unor instituții și autorități (Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, Ministerul Administrației și Internelor - Inspectoratul General al Poliției Române, Camera Deputaților, Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului). În vederea

furnizării corespunzătoare a informațiilor și datelor solicitate de către aceste instituții, au fost efectuate investigații și anchete.

Situația repartizării solicitărilor de informații pe instituții ale statului care s-au adresat C.N.V.M. este prezentată în Tabelul 14.

Repartizarea solicitărilor de informații pe instituții ale statului

Tabel 14

Nr. crt.	Instituție	Nr. solicitări
1.	Ministerul Administrației și Internelor – Direcția Generală de Poliție a Municipiului București și Inspectorate Județene de Poliție	4
2.	Parchetul de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție / Direcția Națională Anticorupție	5
3.	Camera Deputaților	1
4.	Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului	9
	Total	19

Sursa: C.N.V.M.

Totodată au fost întocmite și transmise 3.789 adrese, în vederea notificării societăților care nu au transmis, ori au transmis incomplet rapoarte curente, precum și alte solicitări.

3.3.3. SUPRAVEGHEREA TRANZACȚIILOR CU INSTRUMENTE FINANCIARE

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

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

În activitatea sa, C.N.V.M. folosește următoarele mijloace de supraveghere: terminalele de tranzacționare ale piețelor reglementate, sistemul de supraveghere electronică propriu, dezvoltat în cadrul instituției, raportările transmise de emitenți și informațiile care apar în mass – media.

Personalul de specialitate din cadrul C.N.V.M. folosește pentru desfășurarea activității următoarele instrumente software: sistemul de supraveghere electronică propriu, dezvoltat în cadrul instituției, Terminalul ARENA al S.C. B.V.B. S.A. și Terminalul ELTRANS al S.C. Sibex S.A.

Prin intermediul terminalelor de tranzacționare, personalul specializat poate urmări o serie de elemente legate de desfășurarea tranzacțiilor, respectiv: cotațiile societăților emittente, momentul efectuării, contrapărțile, numărul de ordine al tranzacțiilor, tipul de conturi folosite, tipul tranzacției etc.

Sistemul de tranzacționare al B.V.B. este divizat în segmente de piață aferente fiecărui tip de instrument financiar. În funcție de natura și caracteristicile instrumentului financiar, admiterea la tranzacționare presupune înscrierea pe unul din sectoarele: titluri de capital, titluri de credit, organisme de plasament colectiv, produse structurate și alte instrumente financiare internaționale, tranzacționarea fiind realizată pe segmentul principal *Regular*, pe piața *Odd Lot* sau pe una din piețele speciale. Situația numărului de emisiuni de instrumente financiare pe segmentele de piață ale B.V.B. este prezentată în Tabelul 15.

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

Tabel 15

Nr. crt.	Segment piață	Tip instrument financiar	Piața principală	Nr. emisiuni la 01.01.2011	Nr. emisiuni la 31.12.2011
1.	B.V.B	Acțiuni	REGS	73	77
2.	B.V.B	Acțiuni	RGSI	1	2
3.	B.V.B	Acțiuni	UNLS	26	25
4.	B.V.B.	Acțiuni	POF	1	0
5.	B.V.B	Obligațiuni	ORDB	37	38
6.	B.V.B	Obligațiuni (de stat)	REGT	18	22
7.	B.V.B	Obligațiuni	POFB	1	0
8.	B.V.B	Futures	REGF	42	54
9.	B.V.B	Drepturi	ORDR	0	0
10.	B.V.B	Unități de fond	REGS	5	5
10.	B.V.B	Produse Structurate	RGSP	21	69
11.	Rasdaq	Acțiuni	XMBS	986	913
12.	Rasdaq	Acțiuni	RGBS	114	104
13.	Rasdaq	Acțiuni	Netranslate în sistemul Arena	209	167
14.	ATS	Acțiuni	XRSI	1	10

Sursa: C.N.V.M.

Terminalul ELTRANS al S.C. Sibex S.A. permite monitorizarea în timp real a tranzacțiilor desfășurate la S.C. Sibex S.A. prin sistemul electronic de supraveghere și prin terminalul de tranzacționare al Sibex.

Cu ajutorul softului ELTRANS se realizează supravegherea în timp real a activității de tranzacționare la Sibex și se analizează activitatea pe un anumit instrument financiar, precum și activitatea pe fiecare tip de cont. Precizăm că Sibex nu cunoaște identitatea clienților ce tranzacționează.

Prin softul de supraveghere ELTRANS se pot obține informații complete cu privire la numărul ordinului, simbol, S.S.I.F., prețul instrumentului financiar, volum, valoarea tranzacției, cod client, prețurile și cantitățile de vânzare și cumpărare în timp real (best bid, best ask), numărul de contracte încheiate, etc.

S.C. Sibex S.A. administrează piața reglementată la vedere, sistemul alternativ de tranzacționare și piața reglementată a instrumentelor financiare derivate. Piața reglementată la vedere care este structurată pe trei sectoare: sectorul titlurilor de capital, sectorul titlurilor de credit și sectorul organismelor de plasament colectiv.

Situația numărului de emisiuni de instrumente financiare pe segmentele de piață ale Sibex este prezentată în Tabelul 16.

Numărul de instrumente financiare prezente pe piața Sibex

Tabel 16

Tip instrument	Activ suport	01.01.2011	31.12.2011
Futures	Rata dobânzii	0	0
	Acțiuni	13	14
	Valute	3	9
	Indici	2	3
	Petrol	0	1
	Aur	2	2
Opțiuni binare	Valute	4	4
Opțiuni standard	Acțiuni	12	13
	Valute	3	3
	Aur	0	1
	Indici	0	1
	CFD	6	6
	CO2	1	1
	Acțiuni	2	2

Sursa: C.N.V.M.

Sistemul de supraveghere electronică al C.N.V.M. conține alerte pentru evoluția anormală a prețului, a cantității tranzacționate, a gradului de concentrare a intermediarilor, a ponderii tranzacțiilor în capitalul social al emitentului etc. Sistemul este de tip deschis, putând fi adăugate noi alerte, în funcție de evoluția și necesitățile pieței. Alertele privind evoluțiile anormale sunt analizate, luându-se în considerare informațiile publice existente, raportările emitenților și ale entităților pieței, caracteristicile emitentului și ale pieței pe care se tranzacționează.

În cazul în care se constată încălcări ale prevederilor privind abuzul de piață, sunt sesizate și alte autorități ale statului cum ar fi D.N.A., D.I.I.C.O.T., O.N.P.C.S.B., A.N.A.F., M.A.I. Totodată, C.N.V.M. efectuează analize și investigații ce au la bază solicitări venite din partea altor autorități. De asemenea, pot fi aplicate sancțiuni ce vizează societățile de servicii de investiții financiare.

În cursul anului 2011 au fost transmise sesizări sau răspunsuri către autorități, după cum urmează: 11 către D.I.I.C.O.T., cinci către O.N.P.C.S.B., patru către A.N.A.F. și câte una către D.N.A., M.A.I. și Parlamentul României

3.3.4. Activitatea de control

Activitatea de control a C.N.V.M. se desfășoară prin intermediul personalului său de specialitate, care exercită atribuții privind controlul respectării dispozițiilor legale aplicabile pieței de capital din România.

În conformitate cu propriul statut, C.N.V.M. controlează și verifică prin inspecții la fața locului, registrele, conturile de numerar și de instrumente financiare și orice alte documente ale entităților reglementate, autorizate și supravegheate de C.N.V.M.

În exercitarea atribuțiilor sale de control, C.N.V.M. are dreptul să solicite orice informații și să aibă acces la orice document, sub orice formă ar fi, de la și cu privire la orice persoană sau entitate supusă controlului, pentru îndeplinirea obiectivelor fundamentale prevăzute la art. 2 din Statutul C.N.V.M.

În baza planului de control anual, personalul de control de specialitate al C.N.V.M. a efectuat inspecții la sediul următoarelor tipuri de entități :

- 26 intermediari (24 societăți de servicii de investiții financiare și două instituții de credit);
- șapte societăți de administrare a investițiilor (împreună cu cele 28 de fonduri de investiții administrate de acestea);
- patru depozitari.

La momentul aprobării planului de control pe anul 2011 au fost actualizate tematicile de control de fond, detaliate pe tipuri de entități inspectate, pentru a ține cont de toate modificările legislative apărute pe parcursul anului 2010. Principalele obiective de control, structurate pe tipuri de entități, sunt detaliate în Tabelul 17.

Controalele de fond efectuate în anul 2011: obiective principale

Tabel 17

Tip entitate	Obiective tematice principale
Intermediari	<ul style="list-style-type: none"> - servicii de investiții financiare autorizate și prestate efectiv și nivelul capitalului inițial; - situația sediilor intermediarului; - structura organizatorică a intermediarului și modificări intervenite în modul de organizare și funcționare; - cerințe organizatorice; proceduri interne ale intermediarului; - documente, informații și raportări în relația cu clienții și potențialii clienți; - evaluarea clienților și a oportunității serviciului de investiții prestat; - clasificarea clienților și notificarea acestora; - cerințe de operare; - fondurile proprii; - reguli privind executarea ordinelor și administrarea ordinelor clienților; - tranzacții personale și tranzacții în contul propriu; - practici frauduloase; - operațiuni transfrontaliere; - cerințe privind transparența și integritatea operațiunilor cu instrumente financiare; - prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism; - sancțiuni internaționale.

Tip entitate	Obiective tematice principale
Societățile de administrare a investițiilor (pentru fondurile administrate)	<ul style="list-style-type: none"> - servicii prestate; - modificări în organizare și funcționare; - controlul intern; - reguli prudențiale și politica de administrare a riscului; - reguli de conduită; - obligații de raportare; - autorizarea și funcționarea fondurilor deschise de investiții administrate; - evaluarea activelor fondurilor de investiții administrate; - calculul activelor fondurilor deschise de investiții administrate; - politica de investiții a fondurilor administrate; - publicitatea fondurilor de investiții; - reguli de transparență pentru fondurile administrate; - prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism; - sancțiuni internaționale.
Depozitari	<ul style="list-style-type: none"> - existența unui departament specializat pentru activitatea de depozitare, logistica necesară acestei activități, existența unui personal specializat pentru desfășurarea acestei activități; - modificări supuse avizării C.N.V.M.; - evidențierea în conturi separate a activelor entităților depozitate; - respectarea instrucțiunilor date de către S.A.I.; - respectarea interdicției de transferare, gajare, dispunere, garantare a oricărei valori mobiliare, sume de bani aparținând organismului de plasament colectiv în valori mobiliare, cu excepția celor impuse de societatea de administrare a investițiilor; - modul de calcul al valorii unitare a titlurilor de participare; - informarea C.N.V.M. cu privire la orice abuz al S.A.I. în raport cu activele O.P.C.V.M. depozitate; - sub-depozitarea activelor / încetarea funcției de depozitar.

Sursa: C.N.V.M.

La sediul entităților reglementate și supravegheate de C.N.V.M. au fost efectuate și controale tematice (inopinate). Inspecțiile tematice au vizat un număr limitat de obiective de control, acestea fiind o consecință a aspectelor rezultate din activitatea de autorizare și de supraveghere, precum și din reclamațiile depuse la sediul C.N.V.M.

Astfel, pe parcursul anului 2011, au fost efectuate și zece controale tematice (inopinate) la cinci societăți de servicii de investiții financiare, o societate de administrare a investițiilor, un operator de piață, un depozitar central, o casă de compensare și o societate de investiții financiare.

În cadrul acțiunilor de anchetă, în conformitate cu prevederile art. 2 alin. (5) lit. f.) din Legea nr.297/2004, au fost emise 23 de ordonanțe de audiere la sediul C.N.V.M., fiind vizați angajați din cadrul a 12 intermediari, unui emitent, unui operator de piață și unui depozitar central, dar și opt clienți implicați în tranzacții cu instrumente financiare.

Activitatea de control efectuată în anul 2011 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/sau sesizarea altor instituții sau autorități competente (O.N.P.C.S.B., D.I.I.C.O.T., I.G.P.R., A.N.A.F.).

Ca urmare a activității de control, C.N.V.M. a decis în anul 2011, emiterea în total a 97 ordonanțe de sancționare prin care au fost impuse 33 sancțiuni cu avertisment și 64 amenzi (în cuantum total de 91.500 lei).

Actele individuale de sancționare sunt publicate în Buletinul C.N.V.M., asigurându-se astfel transparența necesară și informarea corespunzătoare a participanților la piață și a publicului investitor. Situația sancțiunilor aplicate în anul 2011 în cadrul activității de control este prezentată în Tabelul 18.

Sancțiunile aplicate în anul 2011 în cadrul activității de control

Tabel 18

Entități vizate	Tipuri de sancțiuni aplicate	Numărul sancțiunilor aplicate
Intermediari	- avertisment	17
	- amendă	51
Societăți de administrare a investițiilor/ societăți de investiții financiare/ depozitari	- avertisment	11
	- amendă	12
Alte entități	- avertisment	5
	- amendă	1

Sursa: C.N.V.M.

La individualizarea sancțiunilor aplicate, C.N.V.M. ține seama de circumstanțele 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.

Ca urmare a activității de control, C.N.V.M. a impus, pe lângă aplicarea de sancțiuni persoanelor vinovate de nerespectarea legislației pieței de capital și:

- 55 de atenționări transmise entităților controlate și/sau conducătorilor/reprezentanților compartimentului de control intern/persoanelor responsabile cu aplicarea Legii nr.656/2002, cu modificările și completările ulterioare;
- obligarea societăților supuse controlului de a remedia deficiențele constatate de către echipele de control și de a urmări îndeplinirea acestor obligații;
- aprobarea de propuneri elaborate de către personalul de control de specialitate privind modificarea unor reglementări emise de C.N.V.M., în cazul constatării de situații nereglementate sau reglementate insuficient.

Activitatea juridică

Având în vedere atribuțiile specifice autorității pieței de capital, sarcina reprezentării instituției în fața instanțelor judecătorești vizează, în principal, cauzele aparținând domeniului pieței de capital. În acest context, situația creată prin executarea silită a C.N.V.M. în cazul F.N.I. a generat un efort suplimentar semnificativ în ceea ce privește resursele umane, materiale și timpul de lucru alocate activității juridice.

Astfel, C.N.V.M., în calitate de parte civilmente responsabilă, a fost obligată, în solidar cu persoanele fizice condamnate penal prin Decizia Înaltei Curți de Casație și Justiție –

Secția Penală nr.2098/04.06.2009, publicată la data de 21.09.2010 la plata despăgubirilor civile către un număr de aproximativ 130.000 de foști investitori la F.N.I.

Pe tot parcursul anului 2011, C.N.V.M. a fost supusă executării silită prin poprirea sumelor aflate în contul deschis la Activitatea de Trezorerie și Contabilitate Publică a Municipiului București (ATCPMB), aflându-se în situația în care sumele pentru care s-a solicitat de către creditorii C.N.V.M. înființarea popririi să depășească cu mult disponibilul aflat în cont.

În vederea identificării unor soluții realiste pentru rezolvarea dificultăților ce decurg din punerea în executare a hotărârilor pronunțate în dosarul penal privind cauza F.N.I. și având în vedere faptul că C.N.V.M. se află în imposibilitatea de a funcționa, având conturile blocate, pe lângă contestațiile înaintate instanțelor judecătorești competente (s-au formulat căile de atac prevăzute de Codul de procedură civilă), C.N.V.M. a formulat și transmis numeroase memorii și adrese de informare către autoritățile statului, prin care a evidențiat faptul că implicațiile dispozițiilor instanțelor judecătorești depășesc cadrul instituțional și resursele financiare ale C.N.V.M.

În acest context, cadrul legal vizând executarea obligațiilor de plată ale instituțiilor publice, stabilite prin titluri executorii, a fost completat pe parcursul anului 2011 cu două acte normative importante, care au permis C.N.V.M., deși la limită, să își desfășoare activitatea, respectiv:

- Legea nr.92 din 6 iunie 2011 pentru aprobarea Ordonanței de Urgență a Guvernului nr.4/2011 privind stabilirea unor măsuri pentru reorganizarea Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului și pentru executarea obligațiilor de plată ale instituțiilor publice stabilite prin titluri executorii (în aplicarea căreia a fost emis Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr.2336/2011 pentru aprobarea Procedurii de punere în aplicare a titlurilor executorii în baza cărora se solicită înființarea popririi conturilor autorităților și instituțiilor publice deschise la nivelul unităților Trezoreriei Statului);
- Legea nr.116/2011 privind stabilirea unor măsuri temporare pentru funcționarea Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului și a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, act normativ cu aplicabilitate limitată (până la 31 decembrie 2013).

Creanțele stabilite prin titluri executorii în sarcina instituțiilor și autorităților publice nu se pot achita din sumele destinate potrivit bugetului aprobat pentru acoperirea cheltuielilor de organizare și funcționare în scopul îndeplinirii atribuțiilor și obiectivelor legale ale acestora.

Cu toate că cele două legi menționate au menirea de a permite funcționarea C.N.V.M., totuși se înregistrează o avalanșă a solicitărilor executorilor judecătorești de poprire a sumelor existente în conturile C.N.V.M. , de executare silită a spațiilor reprezentând parte a sediului C.N.V.M., precum și de poprire a sumelor datorate C.N.V.M. de către entitățile reglementate/supravegheate de pe piața de capital, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Față de cele 1.643 dosare de executare silită, existente până în prezent, C.N.V.M. a formulat cereri de suspendare și contestații la executare, aflate în diferite stadii de soluționare în cadrul instanțelor de judecată.

Menționăm că nu există posibilitatea cuantificării solicitărilor totale de despăgubire. Astfel, până la data elaborării prezentului raport de activitate (mai 2012), un număr de 4.901 investitori au solicitat prin executori judecătorești despăgubiri în sumă de 20 milioane euro.

Dacă ne raportăm la numărul total al păgubiților de aproximativ 130.000, față de numărul celor care au solicitat deja despăgubiri (4.901), se poate estima suma exorbitantă ce ar trebui suportată de C.N.V.M., în condițiile în care prin bugetul de venituri și cheltuieli se stabilesc resurse reprezentând aproximativ 10 milioane euro anual.

În ceea ce privește litigiile specifice domeniului de activitate al pieței de capital, în cursul anului 2011, au fost înregistrate la C.N.V.M. 180 dosare noi de instanță (cereri introductive de chemare în judecată), care s-au adăugat dosarelor având ca obiect contestații la executare, suspendări provizorii și validări de poprire formulate în contextul cauzei F.N.I., precum și dosarelor aflate deja pe rolul instanțelor judecătorești.

Astfel, în această perioadă, pe lângă dosarele aferente cauzei F.N.I., C.N.V.M. a instrumentat 450 dosare de instanță, care au totalizat 800 de termene de judecată. În aceste dosare s-au formulat, după caz, acțiuni, întâmpinări, note scrise, au fost administrate probe (înscrieri, răspuns la interogatoriu, proba testimonială), s-a asigurat prezența la termene și s-au îndeplinit actele de procedură necesare, în funcție de natura cauzei.

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

- constatarea nulității absolute a unor hotărâri A.G.A. adoptate cu încălcarea legislației specifice pieței de capital (cazul S.C. Corint S.A.);
- solicitările adresate instanțelor de judecată de a obliga părțile (societăți comerciale) la convocarea A.G.A conform art. 2 alin. (3) din Legea nr.297/2004 (cazul S.C. Amonil S.A.);
- cererile 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;
- contestațiile la executare și cererile de suspendare provizorie a executării silite.

De asemenea, au fost formulate cereri de intervenție în interes propriu în dosare comerciale, în scopul asigurării respectării reglementărilor specifice pieței de capital.

În plus, C.N.V.M. a transmis Curții Constituționale punctele sale de vedere cu privire la excepțiile de neconstituționalitate invocate în diferite dosare referitoare la constituționalitatea art. 286¹ din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și a art. 78 alin. (2) pct. ii din O.U.G.

nr.90/2008 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate.

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

- acțiuni în anulare sau nulitatea unor acte administrative individuale emise de către C.N.V.M., prin care s-a dispus aplicarea unor sancțiuni contravenționale, inclusiv retragerea autorizației de funcționare sau a unor măsuri cu caracter administrativ vizând respectarea obligațiilor legale specifice pieței de capital sau cu caracter asiguratoriu;
- acțiuni în contencios administrativ având ca obiect anularea unor acte administrative cu caracter normativ emise de C.N.V.M. sau excepții de nelegalitate ale unor acte administrative emise de C.N.V.M. (Instrucțiunea C.N.V.M. nr.1/2007, Dispunerea de Măsuri a C.N.V.M. nr.17/2009, Dispunerea de Măsuri a C.N.V.M. nr.8/2006);
- accesul la informații de interes public solicitate în baza Legii nr.544/2001 privind liberul acces la informații de interes public;
- acțiuni în pretenții;
- acțiuni întemeiate pe prevederile Codului Muncii.

În cursul anului 2011, în 112 dosare având ca obiect procedura insolvenței, reglementată de Legea nr.85/2006, republicată, cu modificările și completările ulterioare, C.N.V.M. a formulat cereri de creanță prin care a solicitat recuperarea sumelor datorate de emitenți cu titlu de tarif de menținere a valorilor mobiliare, dobânzi și penalități aferente. Dintre acestea, în unele cazuri s-au format dosare de instanță separate de dosarul inițial de faliment, având ca obiect contestații la cererea de creanță formulată de C.N.V.M., față de care s-au formulat întâmpinări și note scrise, inclusiv în căi de atac.

În anul 2011, C.N.V.M. a introdus pe rolul Judecătoriei Sectorului 3 București 175 noi cereri de chemare în judecată în contradictoriu cu societățile comerciale pe acțiuni emitente - debitoare, întemeiate pe dispozițiile O.G. nr.5/2001 privind procedura somației de plată, cu modificările și completările ulterioare, în scopul recuperării sumelor datorate C.N.V.M. cu titlu de tarif de menținere a valorilor mobiliare.

În cursul anului 2011, C.N.V.M. a soluționat 175 contestații formulate împotriva măsurilor dispuse de C.N.V.M., după cum urmează: 169 contestații au fost respinse, trei contestații au fost admise, două contestații au fost admise în parte, iar o contestație a rămas fără obiect.

Contestațiile formulate împotriva actelor administrative individuale sau cu caracter normativ emise de C.N.V.M. au vizat, în principal, următoarele:

- ofertele publice, cu privire la obligativitatea persoanelor la inițierea și derularea ofertelor publice;
- majorările de capital social, prin aport în natură sau în numerar, care au avut loc la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare;
- respectarea normelor legale și a regulilor de conduită în relația cu clienții de către societățile de servicii de investiții financiare, conducătorii acestora, agenți și reprezentanții compartimentului de control intern;

- respectarea reglementărilor emise în aplicarea O.U.G. nr.99/2006 - Regulamentul B.N.R./C.N.V.M. nr.16/21/2006 și Regulamentul B.N.R./C.N.V.M. nr.22/27/2006;
- respectarea de către societățile de servicii de investiții financiare a dispozițiilor incidente privind piața de capital, în urma controalelor efectuate de reprezentanții C.N.V.M. la sediile acestora;
- respectarea dispozițiilor art. 206 și art. 207 din Legea nr.297/2004 privind retragerea acționarilor dintr-o societate comercială;
- respectarea dispozițiilor privind auditarea sistemelor informatice folosite de entitățile reglementate;
- respectarea reglementărilor privind reintroducerea la tranzacționare a societăților emitente;
- respectarea normelor legale referitoare la autorizarea unor societăți ca societăți de administrare a investițiilor;
- respectarea normelor legale referitoare la obligațiile de transparență ale emitenților;
- respectarea normelor legale referitoare la manipularea de piață
- nerespectarea dispozițiilor emise prin Dispunerea de Măsuri a C.N.V.M. nr.17/2009.

Dintre deciziile de respingere a contestațiilor, 170 formează obiectul unor acțiuni în instanță. Cinci contestații au fost formulate împotriva actelor C.N.V.M. cu caracter normativ (Instrucțiuni, Dispuneri de Măsuri, Avize), toate fiind respinse prin Decizie motivată.

3.4. INFORMAREA PUBLICĂ ȘI PROTECȚIA INVESTITORILOR

3.4.1. Transparența decizională

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

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

3.4.2. Informații de interes public

În anul 2011, pentru asigurarea unui grad înalt de transparență instituțională, C.N.V.M. a continuat să ofere tuturor persoanelor fizice și juridice posibilitatea de a obține informații de interes public referitoare la activitatea sa. Prin activitatea de informare publică desfășurată, C.N.V.M. a urmărit:

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

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

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

În anul 2011 s-a asigurat transparența decizională și informarea tuturor categoriilor de public interesate de activitatea C.N.V.M., astfel încât acestea să cunoască normele și actele individuale emise de C.N.V.M., prin publicarea în versiunea electronică a edițiilor speciale lunare și în versiunea electronică săptămânală a Buletinului C.N.V.M. - partea I - Activitatea Comisiei.

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

Publicațiile oficiale realizate de C.N.V.M. în anul 2011 au urmărit atingerea aceluiași obiectiv de informare a diferitelor categorii de public interesate de activitatea complexă a C.N.V.M., cât și de evoluțiile și tendințele de dezvoltare ale pieței de capital. După frecvența apariției și după formatul în care au fost realizate, în perioada menționată au fost publicate:

- Raportul de activitate al C.N.V.M. pe anul 2010, versiunile tipărite în limba română și respectiv limba engleză;
- 12 ediții ale Buletinului lunar al C.N.V.M. (pentru lunile ianuarie - decembrie 2011) și trei suplimente al acestuia (pe lunile martie, aprilie și august 2011) - tipărite, totalizând 3.096 de pagini; Buletinul lunar al C.N.V.M. este în al nouălea 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 2011 (52 de buletine electronice săptămânale cu actele emise de C.N.V.M., totalizând 1.136 de pagini în care au fost publicate 1.809 acte individuale (504 ordonanțe, 1.108 decizii, 151 de atestate și 46 de avize), precum și rapoarte ale emitenților (52 de buletine electronice săptămânale cu 752 de rapoarte ale emitenților de la 115 societăți);
- edițiile speciale lunare ale buletinului, 10 apariții editate în format electronic, care au cuprins norme și/sau dispoziții de măsuri emise de C.N.V.M. totalizând 207 pagini, în care au fost publicate 17 regulamente (16 emise în anul 2011 și unul, din anul 2006, republicat), șase instrucțiuni, 23 de ordine (22 emise în anul 2011 și unul, din anul 2006, republicat) și 14 dispoziții de măsuri.

În anul 2011, în buletinele lunare ale C.N.V.M., au fost publicate în total 1.169 de rapoarte primite de la 169 de societăți. Dintre acestea, 1.033 de rapoarte au conținut convocatoare, proiecte de acte constitutive, hotărâri ale adunărilor generale ordinare sau extraordinare ale acționarilor, ale consiliilor de administrație, rapoarte ale auditorilor financiari, rapoarte curente, rapoarte periodice, rapoarte referitoare la evenimente importante în activitatea entităților, rapoarte referitoare la acte juridice încheiate de societate cu administratorii, angajații, acționarii care dețin controlul, precum și cu persoanele implicate cu aceștia, a căror valoare cumulată reprezintă cel

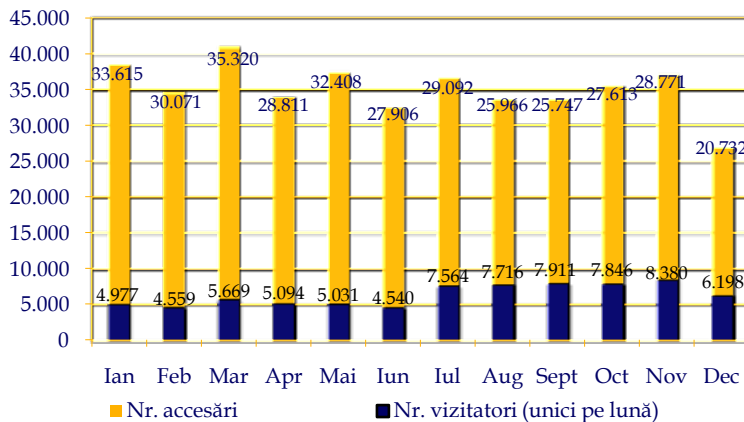
puțin echivalentul în lei a 50.000 de euro, anunțuri referitoare la retragerea acționarilor din cadrul unor societăți.

De asemenea, 18 societăți de administrare a investițiilor au transmis pe parcursul anului 2011, conform legislației în vigoare, spre publicare în buletinele lunare ale C.N.V.M. un număr de 65 de rapoarte anuale aferente anului 2010, respectiv 71 de rapoarte semestriale aferente anului 2011 privind activitatea fondurilor administrate.

Pentru publicul care apelează la informarea prin intermediul internet-ului, în anul 2011 au fost introduse noi rubrici pe pagina web a C.N.V.M., în cadrul secțiunilor „Alerte pentru investitori”, „Rapoarte transmise de Emitenți” și „Registrul public C.N.V.M.”. Secțiunea destinată alertelor a fost reorganizată prin crearea sub-secțiunii „Alerte regionale”, care grupează aceste informații în funcție de statul în care se află autoritatea competentă emitentă a alertei, respectiv regiunea din care face parte statul, cu scopul de a facilita găsirea informațiilor dorite de investitori. În secțiunea “Informații utile – Rapoarte transmise de Emitenți” a fost creată secțiunea “Rapoarte transmise prin SIR – OAM”, conținând informații referitoare la raportările transmise prin intermediul sistemului de raportări “SIR@CNVM”, conform Regulamentului C.N.V.M. nr.27/2010, privind supravegherea electronică prin raportări. De asemenea, au fost create noi sub-secțiuni ale unor secțiuni existente în cadrul Registrului public al C.N.V.M., cum ar fi „Fonduri deschise de investiții din alte State Membre armonizate cu directivele europene” și „Societăți de investiții din alte State Membre armonizate cu directivele europene” .

În ceea ce privește numărul de accesări ale paginilor site-ului, cea mai intensă activitate se poate observa în luna februarie a anului 2011, aceasta fiind și luna cu cel mai mare volum al vânzărilor și cumpărărilor de acțiuni privind investițiile de portofoliu ale nerezidenților. În această lună, site-ul C.N.V.M. a înregistrat un număr de 35.320 de accesări. În ciuda unei dinamici reduse privind numărul de accesări în a doua jumătate a anului 2011, numărul de utilizatori unici s-a încadrat pe un trend ascendent în perioada iulie-noiembrie, acest lucru fiind datorat unui număr mare de reglementări și proiecte de acte normative postate în perioada menționată în cadrul secțiunilor “Noutăți” și “Legislație”. Evoluția numărului de vizitatori respectiv accesări ale site-ului C.N.V.M. este prezentată în Figura 4.

Numărul de vizitatori / respectiv accesări ale site-ului în anul 2011

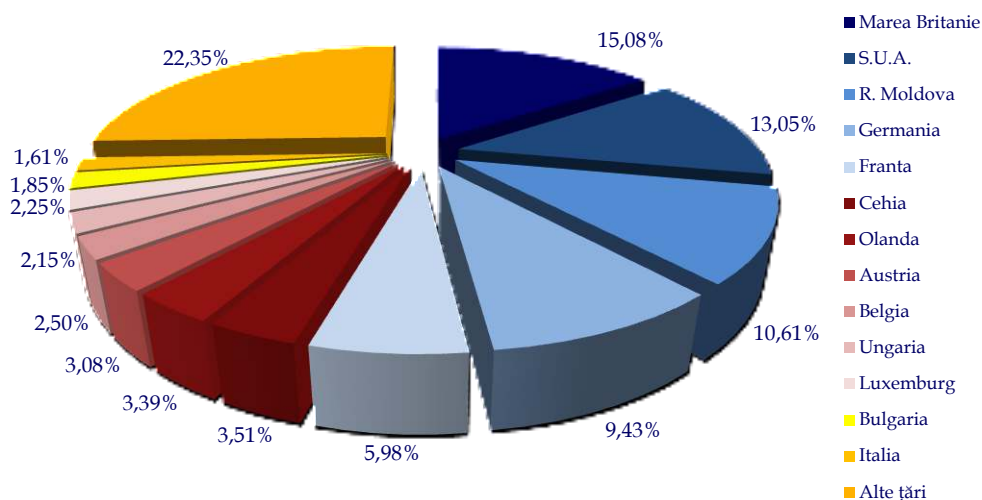


Sursa: C.N.V.M.

Figura 4

Ponderea vizitatorilor din străinătate ai site-ului C.N.V.M. este prezentată în Figura 5.

Vizitatori ai site-ului din străinătate în anul 2011 (%)



Sursa: C.N.V.M., www.trafic.ro

Figura 5

Față de valorile înregistrate în anul 2010, s-a constatat o creștere a interesului pentru informațiile privind piața de capital din România din partea vizitatorilor din Marea Britanie (15,08%) și S.U.A. (13,05%), o relativă menținere a interesului din partea vizitatorilor Republicii Moldova (10,61%), precum și o ușoară scădere a interesului Germaniei (9,43%) și Franței (5,98%), care ocupau și anul trecut locurile 4, respectiv 5 în clasamentul țărilor după numărul mediu lunar al vizitatorilor unici. Procentul mediu de vizitatori din străinătate în numărul total al vizitatorilor a înregistrat o ușoară creștere până la 7,32%, față de 7,05%, valoare înregistrată la finalul anului 2010, ceea ce reflectă un interes în ușoară creștere al investitorilor străini față de piața de capital din România.

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

În vederea îndeplinirii atribuțiilor C.N.V.M. de autoritate a pieței de capital cu rol de reglementare și supraveghere, reprezentanții C.N.V.M. au colaborat, în cursul anului 2011, cu reprezentanții altor autorități publice, respectiv:

- Au analizat în cadrul grupului tehnic de lucru privind licitațiile certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, grup din care mai fac parte Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri, Ministerul Mediului și Pădurilor, Ministerul Finanțelor Publice și Ministerul Afacerilor Europene, aspecte tehnice privind punerea în aplicare a Regulamentului (UE) nr.1031/2010 al Comisiei din 12 noiembrie 2010 privind calendarul, administrarea și alte aspecte ale licitării certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră în temeiul Directivei 2003/87/CE a Parlamentului European și a Consiliului U.E. de stabilire a unui sistem de comercializare a cotelor de emisie de gaze cu efect de seră în cadrul Comunității;

- Au analizat împreună cu reprezentanții Ministerului Finanțelor Publice și ai Ministerului Justiției proiectul de act normativ privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor;
- Au elaborat și au transmis Senatului României propuneri și observații cu privire la Cartea verde privind guvernarea corporativă lansată de Comisia Europeană;
- Au analizat și au transmis Senatului României punctul de vedere al C.N.V.M. cu privire la proiectul de Directivă de modificare a Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și a Directivei 2007/14/CE a Comisiei;
- Au participat la ședințele Consiliului Contabilității și Raportărilor Financiare (C.C.R.F.) și la întâlnirile Comisiei tehnice a C.C.R.F., în care au fost analizate proiecte de acte normative ale B.N.R., M.F.P., C.E.C.C.A.R., C.A.F.R., C.S.A.;
- În calitate de membru al Consiliului pentru Supravegherea Publică a Autorității de Audit Statutar (C.S.P.A.A.S.), C.N.V.M. a participat la elaborarea și punerea în aplicare a orientărilor strategice ale acestui organism și a planului anual de acțiune;
- Au participat la activitățile coordonate de Comitetul Național pentru Stabilitate Financiară (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 anul 2007 și completat în anul 2011 prin includerea Fondului de Garantare a Depozitelor Bancare;
- Au organizat întâlniri cu reprezentanți ai unor organisme internaționale, ai altor autorități competente din sectorul financiar, ai unor instituții ale statului, asociații ale entităților reglementate, consultanți implicați în procesul de reglementare, entități reglementate pentru clarificarea unor aspecte de interes pentru piața de capital, cu impact asupra reglementărilor sectoriale;
- Au asigurat permanent, pentru domeniul pieței de capital, publicitatea în regim de urgență a prevederilor actelor care instituie sancțiuni internaționale obligatorii în România, prin afișarea de alerte corespunzătoare pe pagina de internet a C.N.V.M. De asemenea, C.N.V.M. a colaborat îndeaproape cu autoritățile și instituțiile publice care au competențe în domeniul aplicării sancțiunilor internaționale, reprezentate în Consiliul interinstituțional pentru aplicarea sancțiunilor internaționale, înființat prin efectul O.U.G. nr.202/2008, cu modificările și completările ulterioare și coordonat de Ministerul Afacerilor Externe și a participat prin reprezentanți desemnați la lucrările acestui Consiliu;
- Au transmis Ministerului Comunicațiilor și Societății Informaționale datele necesare pentru elaborarea unor studii de fundamentare privind

interoperabilitatea sistemelor și serviciilor informatice publice, în concordanță cu prevederile Planului de Acțiune al Uniunii Europene pentru Guvernare Electronică 2011-2015;

- La solicitarea B.N.R., au transmis opinia C.N.V.M. cu privire la unele aspecte puse în dezbateră prin Documentul de lucru privind Detaliile tehnice ale unui posibil cadru european pentru redresarea și rezoluția băncilor, elaborat de Direcția Generală Piață Internă și Servicii a Comisiei Europene;
- Au colaborat cu Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor în vederea implementării Recomandării Comisiei Europene din 12.05.2010 privind utilizarea unei metode armonizate de clasificare și raportare a plângerilor și cererilor de informații din partea consumatorilor.

3.6. ACTIVITATEA INTERNAȚIONALĂ

3.6.1. Relația cu instituțiile Uniunii Europene

C.N.V.M., în calitate de autoritate de reglementare și supraveghere a pieței de capital din România, participă la negocierea propunerilor de texte legislative, negociere care are loc la nivelul Consiliului U.E. Pe parcursul anului 2011 a fost continuat procesul de reformă legislativă propus la nivelul U.E. având ca obiectiv necesitatea preîntâmpinării fenomenelor de criză. Programul de reformă legislativă s-a bazat pe îndeplinirea următoarelor principii cheie: transparență, responsabilitate, supraveghere și gestionarea crizelor. În acest scop s-a procedat la elaborarea unor regulamente și la modificarea unor directive europene.

Regulamentul privind *“vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale contractelor swap pe riscul de credit”* a apărut pentru a stabili un cadru normativ comun care să reglementeze problemele legate de vânzarea în lipsă. S-a constatat că în perioade de instabilitate financiară, vânzarea în lipsă ar putea agrava declinul prețurilor acțiunilor, iar intervențiile autorităților competente în acest sens au fost divergente la nivelul Uniunii Europene. Astfel, s-a instituit un set de prevederi care impun operatorilor privați obligația de a notifica și de a publica pozițiile scurte nete pentru anumite instrumente financiare și vânzările în lipsă fără acoperire. În plus, s-au atribuit ESMA competențele necesare pentru a coordona măsurile luate de autoritățile competente și pentru a lua ea însăși măsuri.

Regulamentul privind tranzacțiile cu instrumente financiare derivate, contrapartidele centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR) prevede condiții care să reducă riscul de contrapartidă și să îmbunătățească transparența, eficiența și integritatea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate. S-au stabilit cerințe obligatorii privind compensarea prin contra-părțile centrale a instrumentelor financiare derivate precum și condițiile care trebuie îndeplinite de aceste instrumente pentru a li se putea aplica sau nu o obligație de compensare. ESMA va înființa și gestiona un registru public care va include categoriile de instrumente financiare derivate care fac obiectul obligației de compensare. Extinderea activității contra-părților centrale a impus necesitatea elaborării unor noi reguli de autorizare și supraveghere pentru acestea astfel încât să se asigure că prezintă siguranță financiară, respectă anumite reguli organizaționale, manageriale și prudențiale.

Directiva privind piețele de instrumente financiare care abrogă Directiva 2004/39/CE (MiFID) și Regulamentul privind piețele de instrumente financiare care amendează Regulamentul privind infrastructura pieței (EMIR) reprezintă două acte normative care amendează Directiva 2004/39/CE (MiFID). Motivele care au stat la baza demarării acestui proces de amendare sunt legate de constatarea unei concurențe intense între locurile de tranzacționare a instrumentelor financiare și o gamă mai largă de opțiuni pentru investitori în ceea ce privește furnizorii de servicii și instrumentele financiare disponibile. Textele legislative reglementează un nou tip de loc de tranzacționare (sistemele organizate de tranzacționare), introduc noi măsuri de salvagardare pentru activitățile de tranzacționare algoritmice și cele cu frecvență ridicată, extind regimul de transparență aplicabil acțiunilor și tranzacțiilor cu alte instrumente financiare (obligațiuni, produse financiare structurate, instrumente financiare derivate), stabilesc

cerințe mai stricte pentru administrarea portofoliului, consultanța privind investițiile și oferta de produse financiare complexe.

Regulamentul privind utilizările abuzive ale informațiilor privilegiate și manipulările pieței amendează Directiva 2003/6/CE privind abuzul de piață ca urmare a constatării faptului că autoritățile competente nu dețin anumite informații și competențe în ceea ce privește noile piețe financiare și instrumentele financiare derivate, iar sancțiunile existente nu produc impactul scontat. Astfel, prin regulament se extinde domeniul de aplicare a cadrului privind abuzul de piață, aplicându-se oricărui instrument financiar admis la tranzacționare într-un sistem alternativ de tranzacționare sau sisteme organizate de tranzacționare, precum și oricăror instrumente financiare tranzacționate OTC. Se intenționează alinierea definiției informațiilor privilegiate privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri, la definiția generală a informațiilor privilegiate astfel încât să cuprindă și informațiile de natură să influențeze prețurile instrumentelor financiare, fapt relevant pentru contractul *spot*, precum și pentru instrumentul derivat în sine. Se introduce o nouă infracțiune "tentativa de manipulare a pieței", pentru a li se permite autorităților competente să impună sancțiuni în cazul în care se încearcă manipularea pieței, însă fără succes în tranzacționarea efectivă. În final, se propun principii comune, mai ales în ceea ce privește valoarea amenzilor, care nu trebuie să fie mai mică decât profitul obținut în urma abuzului de piață, în cazul în care acesta poate fi determinat, iar amenda maximă nu trebuie să fie mai mică decât dublul profitului astfel obținut.

Directiva de modificare a Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și a Directivei 2007/14/CE își propune îmbunătățirea cadrului legal actual prin simplificarea anumitor obligații ale emitenților astfel încât piețele reglementate să devină mai atractive pentru emitenții mici și mijlocii. Astfel, se dorește abrogarea obligației de a prezenta rapoartele trimestriale de către societățile listate în scopul reducerii presiunii pe termen scurt asupra emitenților și stimularea unei viziuni pe termen lung. De asemenea, se intenționează extinderea definiției instrumentului financiar pentru a include toate instrumentele care au un efect economic similar deținerii de acțiuni și dreptului de a dobândi acțiuni, indiferent dacă acestea conferă sau nu dreptul la decontare fizică. Noua directivă prevede agregarea acțiunilor deținute cu instrumentele financiare deținute pentru calcularea pragurilor de notificare, având în vedere abordările diferite ale Statelor Membre pe marginea acestui aspect, ceea ce a determinat fragmentarea pieței și costuri suplimentare pentru investitorii transfrontalieri.

Regulamentul de modificare a Regulamentului nr.1060/2009 privind agențiile de rating a fost elaborat în scopul îmbunătățirii cadrului legislativ european actual referitor la agențiile de rating, ținând cont de încrederea excesivă manifestată de instituțiile financiare față de ratingurile de credit. Noul regulament susține creșterea transparenței privind publicarea ratingurilor suverane, stabilirea unei reguli de rotație a agenției de rating angajată de emitent, stabilirea de către ESMA a unui index de rating european (EURIX) care să permită investitorilor să compare cu ușurință toate ratingurile existente cu privire la o anumită entitate, obligația pentru emitenții de

produse financiare structurate de a publica continuu pe o platformă electronică a ESMA toate informațiile necesare pentru ca investitorii să își poată realiza propriile analize de risc precum și obligația emitenților de produse structurate de a apela la două agenții de rating distincte pentru a emite ratinguri independente pentru același instrument financiar.

Directiva privind accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și firmelor de investiții (CRD IV) și Regulamentul privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții amendează Directivele 2006/48/CE și 2006/49/CE și introduc noi elemente legislative care abordează deficiențele la nivel de reglementare identificate în timpul crizei.

Directiva își propune să îmbunătățească cerințele cu privire la guvernanta corporativă a instituțiilor de credit și firmelor de investiții precum și regimul de sancționare și cadrul de supraveghere al acestor instituții. De asemenea, se vor introduce două rezerve de capital, pe lângă cerințele minime de capital: o rezervă pentru conservarea capitalului, identică pentru toate băncile din U.E. și o rezervă de capital contra-ciclică, care va fi stabilită la nivel național.

Regulamentul stabilește o valoare crescută a fondurilor proprii și impune condiții în ceea ce privește calitatea acestor fonduri. Pentru a se diminua riscul de lichiditate, se propune introducerea unui indicator de lichiditate a cărui compoziție exactă va fi determinată după o perioadă de analiză, care va dura până în anul 2015. În vederea limitării acumulării unui efect de levier excesiv în bilanțurile instituțiilor de credit și ale firmelor de investiții, a fost propusă introducerea unei rate a efectului de levier, care va fi folosită ca instrument în procesul de supraveghere al acestor instituții. În plus, cerințele de administrare și de capitalizare a riscului de credit de contrapartidă vor fi consolidate astfel încât să încurajeze băncile să compenseze instrumentele financiare derivate prin intermediul contra-părților centrale.

Directiva Consiliului privind sistemul comun al taxei pe tranzacțiile financiare și de modificare a Directivei 2008/7/CE are ca obiectiv adoptarea unei soluții comune la nivel european privind taxarea sectorului financiar, care să reflecte regulile pieței interne și să descurajeze comportamentul riscant pe unele segmente ale pieței financiare, aflat la baza actualei crize economice. Astfel, se urmărește includerea unei taxe pe tranzacțiile financiare care să acopere toate tipurile de instrumente financiare desfășurate pe piețe organizate, sisteme alternative de tranzacționare și pe piețe extrabursiere și care să fie plătită de instituțiile financiare care realizează astfel de tranzacții cu instrumentele financiare.

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA)

La data de 01.01.2011 a intrat în vigoare Regulamentul nr.1095/2010 privind înființarea Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe - ESMA. Astfel, în prima jumătate a anului 2011, în cadrul ESMA au fost desfășurate activități de organizare legate în special de adoptarea organigramei, stabilirea obligațiilor bugetare ale autorităților membre, ocuparea posturilor vacante.

Noua organigramă a ESMA prevede o împărțire specială a funcțiilor și grupează activitățile pe patru mari zone de interes: politici și reglementare, supraveghere, strategii și administrativ. În elaborarea organigramei au fost luate în considerare gradul de încărcare și responsabilitatea pentru fiecare zonă având în vedere că ESMA

investește resurse în elaborarea proiectelor de standarde tehnice. De asemenea, autoritățile membre vor sprijini în continuare activitățile ESMA prin participarea în cadrul următoarelor comitete permanente: Comitetul pentru analiză economică și a pieței (CEMA), Comitetul Permanent "Corporate finance" (CFSC), Comitetul Tehnic pentru agenții de rating, ESMA Pol, Comitetul permanent pentru inovație financiară (FISC), Comitetul permanent pentru managementul investițiilor (IMSC), Comitetul permanent pentru protecția investitorilor (CRSC), Comitetul permanent pentru piețe secundare (SMSC).

În luna aprilie 2011, în baza art.37 din Regulamentul CE nr.1095/2010 privind înființarea ESMA au fost nominalizați membri Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor cu rol consultativ în procesul de elaborare a standardelor tehnice de reglementare și standardelor tehnice de punere în aplicare. Grupul este compus din 30 de membri reprezentând în proporții echilibrate participanții la piețele financiare, reprezentanții angajaților acestora, precum și consumatorii, utilizatorii serviciilor financiare și reprezentanții I.M.M. În urma selecției pentru cele zece locuri alocate participanților la piață, ca membru în cadrul acestui grup a fost numit și un reprezentant al României, în persoana Directorului General al Depozitarului Central.

La sfârșitul lunii decembrie a fost publicat „Ghidul ESMA privind sistemele și controlul într-un mediu de tranzacționare automat pentru platformele de tranzacționare, firmele de investiții și autoritățile competente”. Recomandările din cadrul ghidului se referă la:

- operarea unui sistem electronic de tranzacționare de către o piață reglementată sau de către un sistem multilateral de tranzacționare;
- utilizarea unui sistem electronic de tranzacționare, inclusiv a unui algoritm de tranzacționare, de către o firmă de investiții pentru tranzacționarea pe cont propriu sau executarea ordinelor în numele clienților;
- oferirea de acces direct la piață sau de acces sponsorizat de către o firmă de investiții ca parte a serviciului de executare a ordinelor în numele clienților.

Ghidul are implicații și asupra firmelor care nu sunt autorizate ca operatori de piață sau firmelor de investiții autorizate în baza prevederilor MiFID, inclusiv asupra societăților care vând sisteme electronice de tranzacționare operatorilor de piață sau firmelor de investiții care acționează în calitate de furnizori externi ai acestor sisteme, sau furnizează servicii de conectivitate firmelor de investiții în momentul accesării platformelor de tranzacționare. Recomandările sunt adresate, de asemenea, și societăților exceptate de la dispozițiile MiFID care tranzacționează pe cont propriu și accesează platforme de tranzacționare în mod direct, în calitate de membri, participanți sau utilizatori.

În luna decembrie 2011, prin decizia Consiliului supraveghetorilor a fost înființat Panelul de monitorizare în vederea organizării și realizării evaluării periodice *inter pares* a unor activități sau a tuturor activităților autorităților competente, pentru a consolida consecvența rezultatelor supravegherii. Panelul de monitorizare urmează să revizuiască gradul de aplicare a standardelor tehnice de reglementare și implementare emise de Comisia Europeană, a ghidurilor și recomandărilor emise de ESMA și va propune amendamente acolo unde este necesar.

3.6.2 Relația cu alte organisme internaționale

1. Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare - IOSCO

Pe parcursul anului 2011, C.N.V.M. a continuat participarea sa la activitățile Comitetului Piețelor Emergente al IOSCO și ale diverselor grupuri de lucru ale acestuia. În acest sens, C.N.V.M și-a desfășurat activitatea în cadrul grupului WG3 referitoare la reglementarea conturilor globale, mandat aprobat de către Comitetul Piețelor Emergente al IOSCO la propunerea C.N.V.M. Raportul a fost publicat în luna octombrie 2011 și a avut ca obiectiv identificarea mijloacelor și mecanismelor de reglementare pentru sistemul de conturi globale, formularea de recomandări pentru o reglementare eficientă a acestui sistem și oferirea de soluții adecvate pentru protecția investitorilor.

Începând cu anul 2010, IOSCO a demarat un amplu proces de reorganizare și a reformulat misiunea sa strategică până în anul 2015, astfel încât să răspundă cerințelor generate de rolul extins al IOSCO în ceea ce privește: menținerea și îmbunătățirea cadrului de reglementare pentru piețele de valori mobiliare prin elaborarea de standarde internaționale, identificarea riscului sistemic, implementarea obiectivelor și principiilor IOSCO și a Memorandumului Multilateral de Înțelegere. În cadrul conferinței anuale din 2011 a fost adoptată propunerea Grupului de lucru al Comitetului Executiv pentru direcția strategică privind noua structură a comitetelor și finanțarea IOSCO. Decizia adoptată asigură faptul că IOSCO este structurată în așa fel încât să își mențină poziția de lider în dezvoltarea standardelor de reglementare pentru piețele de capital, dispune de resurse suficiente pentru a se angaja în identificarea riscurilor pentru piețele emergente și deține capacitatea de a răspunde nevoilor membrilor săi.

2. Cooperarea cu statele francofone

C.N.V.M. a continuat activitatea de cooperare cu statele francofone și a participat, în luna mai 2011, la Reuniunea anuală a Institutului Francofon de Reglementare Financiară (IFREFI), la nivel de președinte și experți, organizată de autoritatea din Gabon. Reuniunea la nivel de președinte a adus în dezbatere riscurile reglementatorului în contextul actualelor perspective economice și financiare. Seminarul de formare profesională a fost structurat pe patru paneluri cu următoarele tematici: "avantajele și condițiile pentru admitere la tranzacționare", "norme contabile internaționale", "controlul informației financiare" și "sanționarea abuzului pe piață".

3. Solicitări de informații

În anul 2011, C.N.V.M. a continuat colaborarea și schimbul de informații cu autoritățile din State Membre și din țări terțe în vederea asigurării unui cadru eficient de supraveghere transfrontalieră și pentru creșterea protecției investitorilor rezidenți și nerezidenți. Situația solicitărilor de informații transmise și a solicitărilor de informații primite în anul 2011 este prezentată în Tabelul 19.

Situația solicitărilor de informații transmise și a solicitărilor de informații primite în anul 2011

Tabel 19

State Membre ale U.E. / State terțe	Solicitări transmise	Solicitări primite
State Membre	5	2
State terțe	2	3
Total	7	5

Sursa: C.N.V.M.

Comparativ cu anul precedent, numărul solicitărilor de informații transmise de C.N.V.M. atât autorităților din State Membre, cât și celor din state terțe a crescut în special datorită intensificării procesului de supraveghere în contextul actualei crize economice internaționale.

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

În urma armonizării legislației din România cu cea europeană, intermediarii din Statele Membre ale Uniunii Europene reprezentați de firmele de investiții, instituțiile de credit și societățile de administrare a investițiilor, pot presta pe teritoriul României, în baza principiului liberei circulații a serviciilor, serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile conexe prevăzute de Anexa nr.1 la Directiva 2004/39/CE, 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 1985/611/CE .

Începând cu data de 1 iulie 2011, a intrat în vigoare Directiva 2009/65/CE din 13.07.2009. Astfel, societățile de administrare a investițiilor din State Membre ale U.E. pot desfășura, în baza principiului liberei circulații a serviciilor sau prin intermediul sucursalelor, servicii de administrare a portofoliilor individuale și colective, precum și servicii conexe, prevăzute la art. 6 din Directiva 2009/65/CE.

În acest sens, autoritățile competente din Statele Membre de origine ale societăților de administrare a investițiilor notifică autoritățile competente din România intenția S.A.I. de a presta servicii și activități.

I. Firmele de investiții

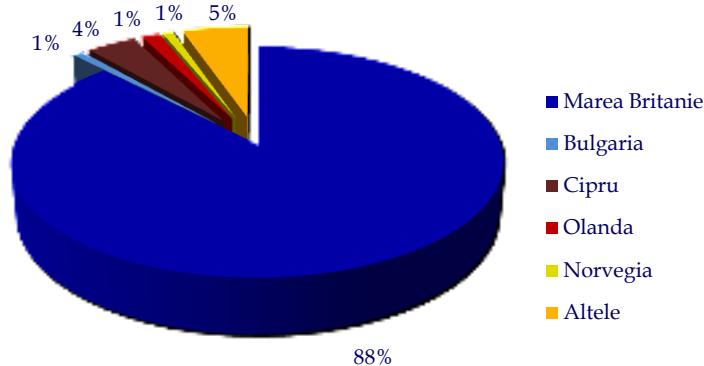
Ca urmare a notificărilor transmise de reprezentanții autorităților competente din alte State Membre ale U.E. sau din state nemembre, în baza unui Protocol încheiat între România și statele vizate, pe baza unui format standardizat agreat de toate autoritățile, C.N.V.M. procedează la înscrierea firmelor de investiții în Registrul C.N.V.M., în secțiunea „Intermediari care prestează servicii de investiții financiare în România”.

În cursul perioadei analizate, în urma notificărilor primite din partea autorităților competente ale unor State Membre ale U.E., C.N.V.M. a analizat intențiile de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul României în mod direct și a înscris în Registrul C.N.V.M. 224 de firme de investiții, respectiv a radiat înregistrările a 52 de firme de investiții. Totodată, C.N.V.M. a retras, la cerere, autorizația sucursalei WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES AS în baza căreia aceasta presta pe teritoriul României servicii de investiții financiare.

Conform Registrului C.N.V.M, la data de 31.12.2011, din cele 1.200 de firme de investiții înscrise, 1.053 provin din Marea Britanie, 17 din Olanda, 47 din Cipru, zece din Norvegia, zece din Bulgaria, șapte din Franța, trei din Cehia, patru din Austria, șase din Germania, trei din Gibraltar, una din Polonia, trei din Slovacia, două din Belgia, una din Danemarca, una din Finlanda, trei din Grecia, 13 din Irlanda, două din Italia, cinci din Luxemburg, trei din Malta, și trei din Spania.

Situația firmelor de investiții din alte State Membre ale U.E. care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. în secțiunea „Intermediari care prestează servicii de investiții financiare pe teritoriul României” până la data de 31.12.2011 este prezentată în Anexa 12. Procentual, situația este prezentată în Figura 6.

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



Sursa: C.N.V.M.

Figura 6

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

În cazul instituțiilor 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”.

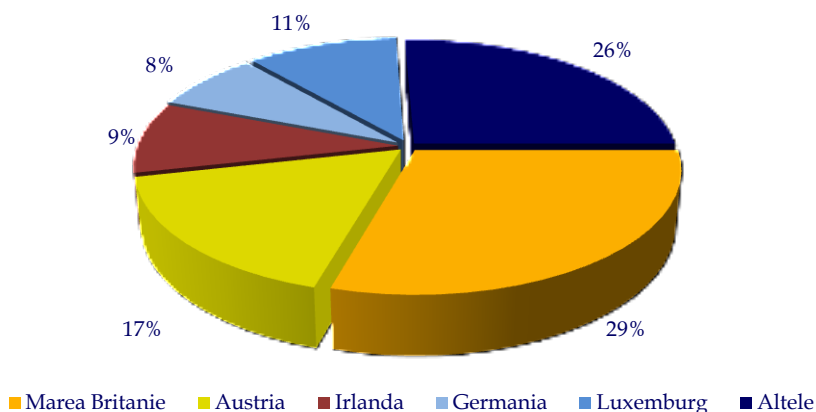
În urma solicitărilor primite în cursul anului 2011, C.N.V.M. a înscris în Registrul Public trei instituții de credit din Marea Britanie și o sucursală a unei instituții de credit din Dublin (Citibank Europe PLC, Dublin, Sucursala Romania) care și-au manifestat intenția de a presta servicii și activități de investiții pe teritoriul României, în mod direct, în baza principiului liberei circulații a serviciilor.

Luând în calcul instituțiile de credit înscrise în Registrul C.N.V.M., în intervalul 2007-2011, numărul total al acestora este în prezent de 129, din care 38 din Marea Britanie, 22 din Austria, 14 din Luxemburg, 12 din Irlanda, zece din Germania, șapte din Franța, șapte din Olanda, două din Gibraltar, trei din Malta, două din Belgia, una din Cipru,

două din Danemarca, două din Finlanda, două din Grecia, două din Lichtenstein, una din Italia, una din Spania, una din Ungaria. La acestea se adaugă trei sucursale ale unor instituții de credit din alte State Membre ale U.E.

Situația instituțiilor de credit din alte State Membre ale U.E. care au fost înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. în secțiunea „Intermediari care prestează servicii de investiții financiare pe teritoriul României” este prezentată procentual în Figura 7 precum și în Anexa 13.

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



Sursa: C.N.V.M.

Figura 7

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

În cursul anului 2011 nu a fost înscrisă în Registrul C.N.V.M. nicio societate de administrare a investițiilor dintr-un Stat Membru care poate presta servicii de administrare a investițiilor, în mod direct, în temeiul principiului liberei circulații a serviciilor.

De asemenea, în cursul anului 2011, a fost radiată din Registrul C.N.V.M., la cerere, societatea de administrare a investițiilor DWS (Austria) Investmentgesellschaft MBH.

Față de cele zece societăți de administrare a investițiilor din State Membre ale U.E., înscrise în Registrul C.N.V.M. la sfârșitul anului 2010, la data de 31 decembrie 2011 erau înregistrate nouă societăți de administrare a investițiilor din alte State Membre ale U.E. care pot presta servicii de administrare a investițiilor în România, dintre care opt societăți pot presta servicii de administrare a investițiilor, în mod direct, în temeiul principiului liberei circulații a serviciilor și o societate poate presta servicii de administrare a investițiilor în România prin intermediul unei sucursale.

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

În cursul anului 2011, au intervenit o serie de modificări în documentele unor organisme de plasament colectiv în valori mobiliare distribuite pe teritoriul României (fuziuni, schimbări de denumiri, modificări ale politicii de investiții).

În 2011 a fost înregistrată o singură societate de investiții cu capital variabil dintr-un Stat Membru al U.E. în vederea distribuirii de titluri de participare pe teritoriul României, și anume Franklin Templeton Investment Funds, autorizată de către C.S.S.F. din Luxemburg.

Ca urmare a fuziunii sub-fondurilor aferente societății de investiții ING (L) Renta Fund cu sub-fondurile aferente ING (L), societatea de investiții ING (L) Renta Fund a fost radiată din Registrul C.N.V.M.

Totodată, în perioada analizată a fost radiată din Registrul C.N.V.M. societatea de investiții SGAM Funds, ca urmare a notificării primite din partea societății de administrare a SGAM Funds privind intenția de a înceta distribuirea pe teritoriul României a titlurilor de participare ale sub-fondurilor.

În urma solicitării primite în a doua jumătate a anului 2011, a fost radiată din Registrul C.N.V.M., secțiunea „Fonduri deschise de investiții din alte State Membre ale U.E. armonizate cu directivele europene”, înscrierea Raiffeisen - Global - Fundamental Aktien, în calitate sa de Fond deschis de investiții dintr-un Stat Membru al U.E., ca urmare a încetării activității de distribuire a titlurilor de participare ale acestuia pe teritoriul României.

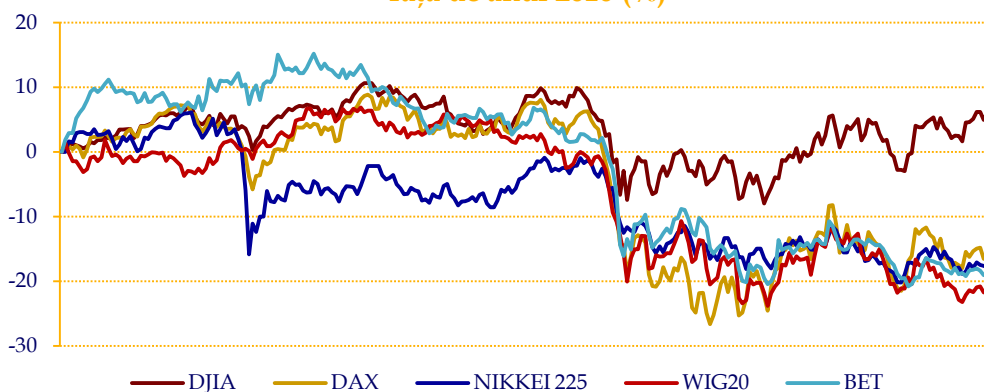
În comparație cu sfârșitul anului 2010, când erau înscrise în Registrul Public al C.N.V.M. 33 O.P.C.V.M. din alte State Membre ale U.E., la sfârșitul anului 2011 erau înscrise în Registrul C.N.V.M. 31 O.P.C.V.M., respectiv trei societăți de investiții și 28 fonduri deschise de investiții (Anexa 14).

PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA

1. EVOLUȚII

În anul 2011, evoluția indicilor piețelor reglementate din România a arătat că piața de capital autohtonă a fost influențată de contextul și de dinamica financiară și economică internațională. Astfel, incertitudinea și creșterea aversiunii față de risc a investitorilor pe piețele financiare s-a reflectat în evoluția negativă a principalilor indici bursieri europeni și internaționali. Evoluția comparativă a indicelui BET în raport cu principalii indici europeni și internaționali este prezentată în Figura 8.

Evoluția indicilor bursieri internaționali în 2011 față de anul 2010 (%)



Sursa: B.V.B.

Figura 8

După cum se poate observa din figura de mai sus, vara anului 2011 a adus corecții semnificative la nivelul indicilor bursieri internaționali. Tendința de scădere a fost inițiată de indicele pieței de acțiuni din Germania (DAX) care a înregistrat în perioada august-septembrie o scădere de aproape 30% din valoare, antrenând pe o tendință descendentă și alți indici bursieri europeni, inclusiv cei ai piețelor bursiere emergente. Spre finalul anului, indicele DAX a recuperat o parte din pierderi și a fost calculat pentru 5.898 puncte, în scădere cu 15% față de nivelul de start. Unul dintre factorii importanți care au contribuit la scăderea indicilor piețelor bursiere europene a fost reprezentat de ratingurile nefavorabile emise de agenția de rating Standard&Poor's.

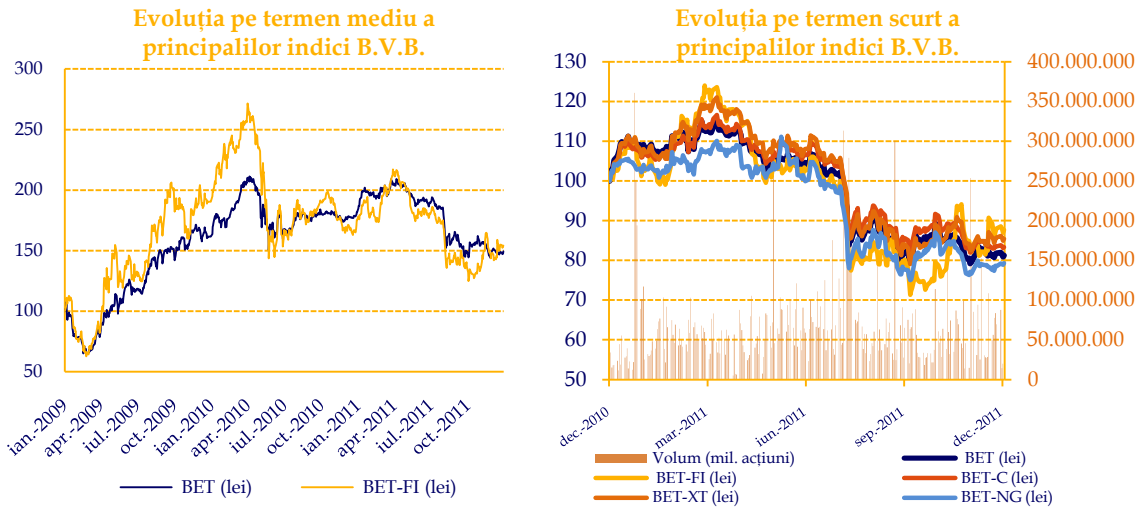
De asemenea, atât contextul internațional cât și șocul economic generat de cutremurul devastator care a lovit Japonia anul trecut, au determinat scăderi semnificative și la nivelul indicilor bursieri asiatici. Indicele Nikkei 225 a înregistrat în 2011 o scădere de 17%.

Evenimentele din Europa și Asia nu au reușit să afecteze într-o măsură semnificativă indicii bursieri americani Dow Jones Industrial Average (DJIA) sau Nasdaq 100, aceștia consemnând o evoluție diferită în raport cu tendința descrisă de celelalte piețe bursiere și înregistrând pe parcursul anului 2011 o creștere de aproximativ 6%, respectiv de 3%.

În acest context internațional marcat de numeroase incertitudini, pe piața de capital din România cotațiile majorității instrumentelor financiare au înregistrat în anul 2011 scăderi semnificative. Astfel, până la sfârșitul anului indicele BET¹ a consemnat o

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

scădere cu 17,68%, indicele BET-FI a scăzut cu 12,01%, iar indicele compozit BET-C a scăzut cu 15,74%. Indicii BET-XT și BET-NG au consemnat scăderi mai mari în comparație cu ceilalți indici ai B.V.B., înregistrând o diminuare a valorii cu 13,81%, respectiv cu 20,68%. Evoluția pe termen scurt și mediu a principalilor indici² ai B.V.B. este prezentată în Figura 9.



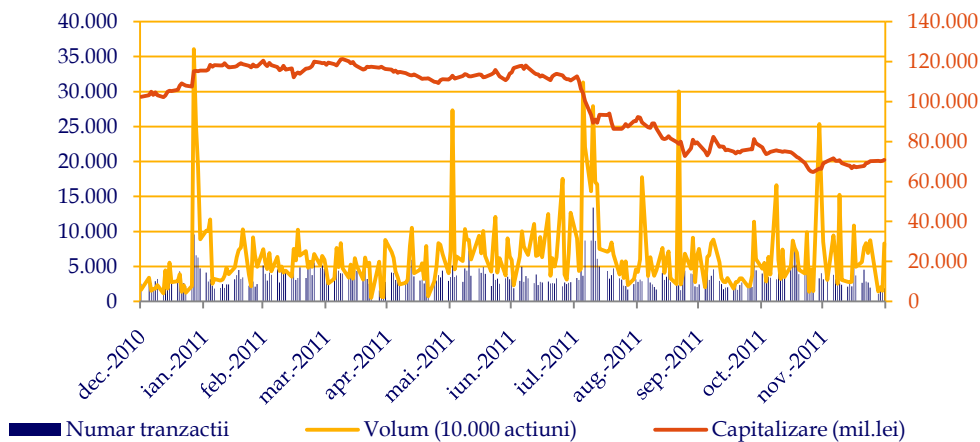
Sursa: C.N.V.M.

*Variația procentuală a indicilor a fost calculată folosind indici cu bază fixă 100

Figura 9

Datorită factorilor economici externi, în anul 2011, interesul investitorilor în ceea ce privește tranzacționarea pe piața reglementată B.V.B. a scăzut semnificativ, în special în cea de a doua jumătate a anului. Așa cum se poate observa în Figura 10, indicatorii de lichiditate evidențiază o diminuare a apetitului investițional atât pentru investitorii autohtoni cât și pentru cei străini.

Evoluția indicatorilor de lichiditate ai B.V.B.



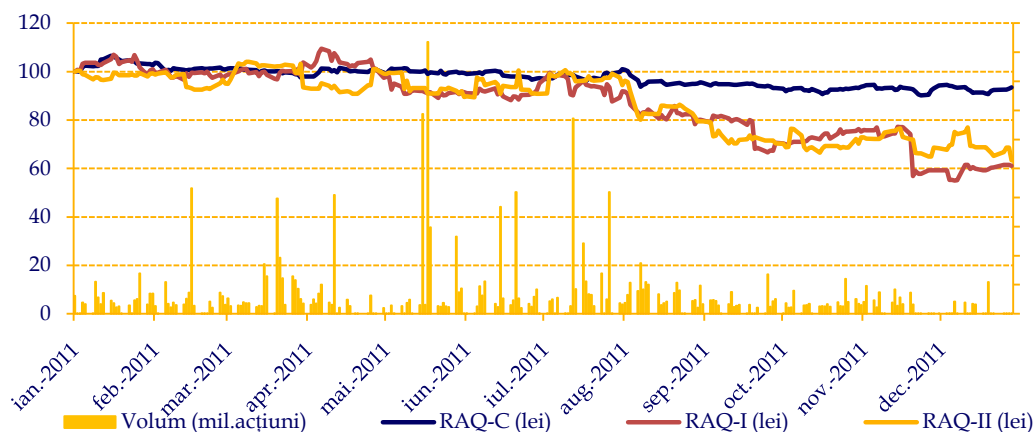
Sursa: C.N.V.M.

Figura 10

² Indicii au fost calculați plecând de la o bază fixă 100

Pe secțiunea Rasdaq scăderea a fost mai pronunțată pentru indicii Raq-I și Raq-II care au înregistrat o scădere cu 36,97%, respectiv 34,83%. În ceea ce privește indicele compozit Rasdaq-C acesta a înregistrat față de ceilalți indici ai secțiunii Rasdaq o scădere mai redusă, respectiv de 5,95%. Evoluția indicilor secțiunii Rasdaq în anul 2011 este prezentată în Figura 11.

Evoluția indicilor secțiunii Rasdaq în anul 2011



Sursa: C.N.V.M.

*Variația procentuală a indicilor a fost calculată folosind indici cu bază fixă (100 = 01.01.2011)

Figura 11

Evoluțiile negative ale indicilor Rasdaq în cea de a doua jumătate a anului 2011 au fost influențate de factorii macroeconomici internaționali și de contextul crizei financiare europene. Amplitudinea schimbărilor în randamentele indicilor secțiunii Rasdaq a fost de asemenea determinată și de nivelul scăzut al lichidității, reflectat de aversiunea la risc a majorității investitorilor.

Dacă la sfârșitul anului 2010 indicii BET și BET-C consemnau aprecieri semnificative de 12,32% respectiv 14,60%, în anul 2011 aceștia au scăzut cu 17,68% respectiv 15,74%. Indicii secțiunii Rasdaq au urmat aceeași tendință descendentă a ultimilor ani, înregistrând în 2011 scăderi de 5,95% (Rasdaq-C), 36,97% (Raq-I), respectiv 34,83% (Raq-II). Dinamica indicilor B.V.B. și Rasdaq în anul 2011 este prezentată în Tabelul 20.

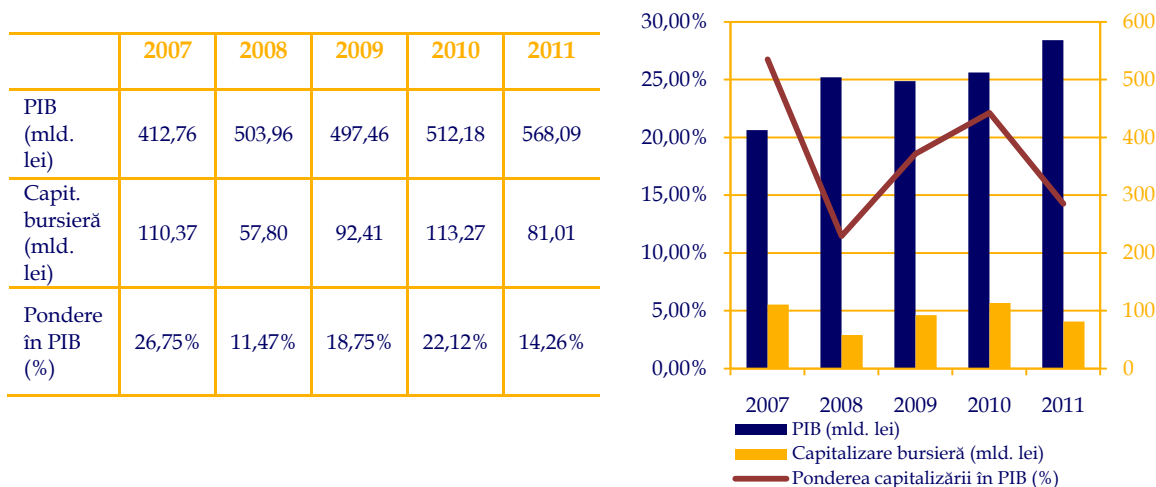
Dinamica indicilor B.V.B. și Rasdaq în 2011

Indici B.V.B. și Rasdaq	Tabel 20		
	Valoare la 31.12.2010 (puncte)	Valoare la 30.12.2011 (puncte)	Variație procentuală în 2011
BET	5.268,61	4.336,95	-17,68%
BET-C	3.111,17	2.621,41	-15,74%
BET-FI	21.980,58	19.341,50	-12,01%
BET-XT	470,61	405,62	-13,81%
BET-NG	771,97	612,35	-20,68%
RASDAQ-C	1.680,01	1.580,08	-5,95%
RAQ-I	1.441,97	908,83	-36,97%
RAQ-II	3.056,69	1.991,98	-34,83%

Sursa: B.V.B.

Capitalizarea piețelor administrate de B.V.B. la finele anului 2011 a fost de 81,01 de miliarde lei (18,75 miliarde euro), în scădere cu 28,48% față de valoarea de 113,27 miliarde lei, (26,41 miliarde euro) înregistrată la sfârșitul anului precedent. Situația evoluției ponderii capitalizării bursiere în PIB serie brută, în perioada 2007-2011, este prezentată în Figura 12, ponderea capitalizării B.V.B. în PIB fiind la sfârșitul anului 2011 de 14,33%.

Ponderea capitalizării bursiere în PIB în perioada 2007-2011



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

Figura 12

Valoarea tranzacțiilor pe piețele la vedere administrate de B.V.B., la finele anului 2011, a fost de 9,93 miliarde lei, respectiv 2,34 miliarde euro, față de 6,21 miliarde lei, respectiv 1,48 miliarde euro înregistrate la sfârșitul anului precedent.

De asemenea, valoarea instrumentelor financiare derivate tranzacționate la B.V.B. în anul 2011 a fost de 103,01 milioane lei, în ușoară scădere cu 3,78% față de valoarea tranzacționată în 2010.

În ceea ce privește piețele administrate de Sibex, capitalizarea medie³ a fost de 151,23 milioane lei (35,71 milioane euro) iar valoarea tranzacțiilor a fost de 60,88 milioane lei (14,48 milioane euro).

Volumul de instrumente financiare derivate, atât contracte *futures* cât și *options*, tranzacționate pe piețele administrate de Sibex la finele anului 2011 a fost de 1.626.574 contracte, în scădere cu 11.313 contracte față de anul precedent, situându-se la cel mai mic nivel din ultimii cinci ani.

Pe fondul creșterii aversiunii față de risc a investitorilor, investițiile în plasamentele colective care au la bază principiul diversificării și reducerii riscului, au înregistrat o evoluție pozitivă în ultimii trei ani, anul 2011 consemnând cea mai mare valoare a activelor nete aflate în administrarea organismelor de plasament colectiv. Comparativ cu anul precedent, valoarea activului net aflat în administrarea organismelor de plasament colectiv a crescut de la 5,48 miliarde lei în 2010 la 6,78 miliarde lei în anul 2011.

³ Capitalizarea medie anuală a fost calculată prin înmulțirea prețului de cotaie mediu anual cu numărul total de acțiuni

2. PIEȚE REGLEMENTATE

2.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

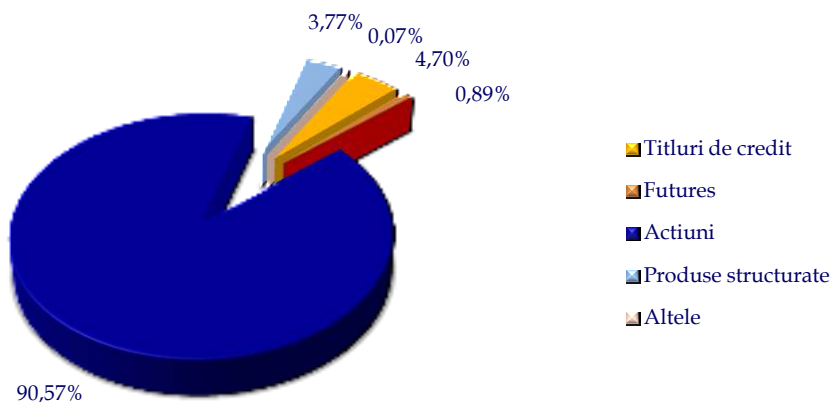
S.C. Bursa de Valori București S.A. (B.V.B.) administrează o piață reglementată la vedere, o piață reglementată la termen, o secțiune de piață numită Rasdaq, precum și un sistem alternativ de tranzacționare. Tranzacțiile efectuate la B.V.B. se desfășoară prin sistemul electronic de tranzacționare Arena, care asigură preluarea electronică a ordinelor introduse de intermediarii autorizați și execuția tranzacțiilor pe piețele administrate de B.V.B.

Piața titlurilor de capital

În actualul context internațional, piața bursieră din România a înregistrat în anul 2011 scăderi semnificative pentru majoritatea indicilor bursieri calculați de către B.V.B., datorate în special scăderii cotațiilor instrumentelor financiare și a diminuării apetitului la risc a investitorilor.

Valoarea cumulată a tranzacțiilor pe piețele administrate de B.V.B. în 2011 a fost de 11,03 miliarde lei⁴, respectiv: titluri de credit (545,97 milioane lei), futures (103,01 milioane lei), drepturi (51 lei), acțiuni (9.936,95 milioane lei), produse structurate (438,42 milioane lei), unități de fond (8,69 milioane lei). Din totalul tranzacțiilor, tranzacțiile cu acțiunile celor cinci SIF au reprezentat 18,86%. Structura tranzacțiilor pe piața titlurilor de capital B.V.B. este prezentată în Figura 13.

Structura tranzacțiilor la B.V.B. în anul 2011



Sursa: B.V.B.

Figura 13

Capitalizarea pieței reglementate B.V.B. la finalul anului 2011 a cunoscut o scădere semnificativă, fiind de 70,78 miliarde lei față de 102,44 miliarde lei înregistrate la sfârșitul anului precedent.

La începutul anului 2011 au fost admise la tranzacționare acțiunile emise de S.C. Fondul Proprietatea S.A. (F.P.). Tranzacționarea acestora s-a realizat, ca și în cazul

⁴ Cursul mediu EUR/RON în 2011 a fost de 4,24 lei

acțiunilor Erste Bank, utilizând conturile globale și mecanismul fără prevalidare. Valoarea tranzacțiilor cu acțiunile F.P. a constituit aproximativ 52% din valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni pe piața B.V.B.

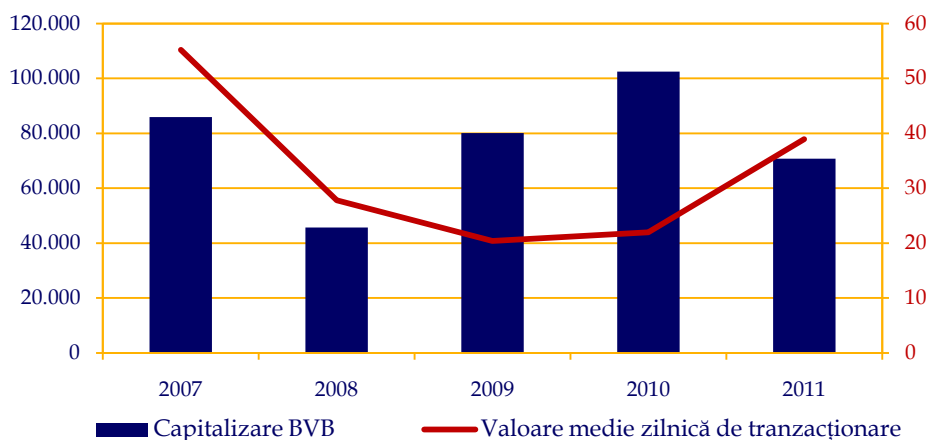
Astfel, în ceea ce privește valoarea tranzacționată, primul loc revine acțiunilor Fondului Proprietatea cu o valoare totală de 5,12 miliarde lei, urmate de acțiunile BRD-Groupe Societe Generale cu 1,09 miliarde, acțiunile SIF Oltenia cu 646,85 milioane lei, acțiunile SIF Transilvania cu 411,26 milioane lei și acțiunile SIF Moldova cu 410,07 milioane lei.

Fondul Proprietatea a deținut poziția de lider al anului și în ceea ce privește volumul de acțiuni tranzacționate, cu aproximativ 10 miliarde de acțiuni, fiind urmat de OMV Petrom (SNP), SIF Transilvania (SIF3), Concefa S.A. Sibiu (COFI) și SIF Oltenia (SIF5).

În anul 2011 au fost desfășurate prin intermediul B.V.B. 28 de oferte publice (inclusiv vânzări speciale la ordin) care s-au concretizat într-un număr de 1.515 tranzacții, cu un volum cumulată de peste 37,7 milioane de acțiuni și cu o valoare de aproximativ 135 milioane lei.

Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pe piața reglementată a B.V.B., a cunoscut în anul 2011 o creștere semnificativă de aproximativ 77,39%, fiind de 38,96 milioane lei, față de valoarea medie de 21,96 milioane lei înregistrată în anul precedent, iar numărul de tranzacții/ședință de tranzacționare a crescut de la 3.488 de tranzacții în 2010, la 3.530 de tranzacții în 2011. Evoluția capitalizării și a valorii medii zilnice de tranzacționare la B.V.B., în perioada 2007 - 2011, este prezentată în Figura 14.

Evoluția capitalizării și a valorii medii zilnice de tranzacționare la B.V.B. în perioada 2007-2011 (mil. lei)



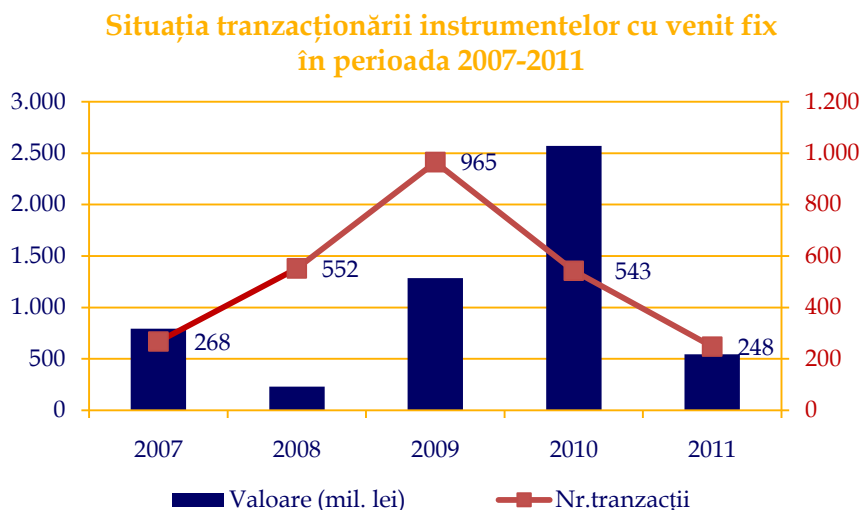
-mil. lei-
Sursa: B.V.B.

Figura 14

Volumul de acțiuni tranzacționate pe piața reglementată a B.V.B. a înregistrat o creștere semnificativă în anul 2011 față de anul 2010, de la 13,34 miliarde de acțiuni la 16,62 miliarde de acțiuni, consemnând cea mai mare valoare din ultimii cinci ani.

Piața titlurilor de credit

În anul 2011 au fost listate șase noi emisiuni de titluri de credit pe piața reglementată a B.V.B., în scădere față de cele șapte noi emisiuni înregistrate în 2010 și 16 în 2009. De asemenea, valoarea acestora a fost de cinci ori mai mică decât în 2010, respectiv de 545,97 milioane lei în 2011 și de două ori mai mică decât în 2009, fiind cea mai scăzută valoare înregistrată în ultimii trei ani, așa cum se poate vedea în Figura 15.



Sursa B.V.B.

Figura 15

Numărul tranzacțiilor cu obligațiuni a fost în anul 2011 de 248, reducându-se la jumătate față de cele 543 de tranzacții din 2010. Deși valorile și volumul tranzacțiilor în 2011 au fost în scădere, numărul emitenților a crescut la 60, revenind la nivelul anului 2009, față de cei 55 existenți în anul 2010. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a fost de 2,14 milioane lei, diminuându-se considerabil față de cea înregistrată în anul 2010, de 10,08 milioane lei.

Piața instrumentelor financiare derivate

Piața instrumentelor financiare derivate administrată de B.V.B. și-a dublat volumul tranzacționat în 2011 până la 54.337 de contracte *futures* față de cele 25.099 în 2010, pe fondul lansării la tranzacționare a șase noi contracte *futures*, pe acțiunile F.P. (*FP Futures*) și B.V.B. (*B.V.B. Futures*), pe aur (*Gold Futures*), argint (*Silver Futures*), petrol (*Brent Crude OIL Futures*) și grâu de panificație (*Grâu Panificație-UE Futures*), marcând astfel o creștere de 116,51%. Datorită scăderii prețului la anumite active suport valoarea instrumentelor financiare derivate tranzacționate la B.V.B. a avut o ușoară scădere în anul 2011, cu aproximativ 5% față de valoarea tranzacționată în 2010.

La sfârșitul anului 2011, pe piața instrumentelor financiare derivate administrată de B.V.B. erau disponibile la tranzacționare 20 de contracte *futures*, cu un total de 54 serii listate. Din numărul total de contracte *futures* tranzacționate la nivelul tuturor scadențelor disponibile la tranzacționare în anul 2011, cea mai mare pondere a fost deținută de contractul *Gold Futures*, respectiv 71,85% din numărul contractelor *futures* tranzacționate și 62,94% din valoarea totală a contractelor tranzacționate pe piața

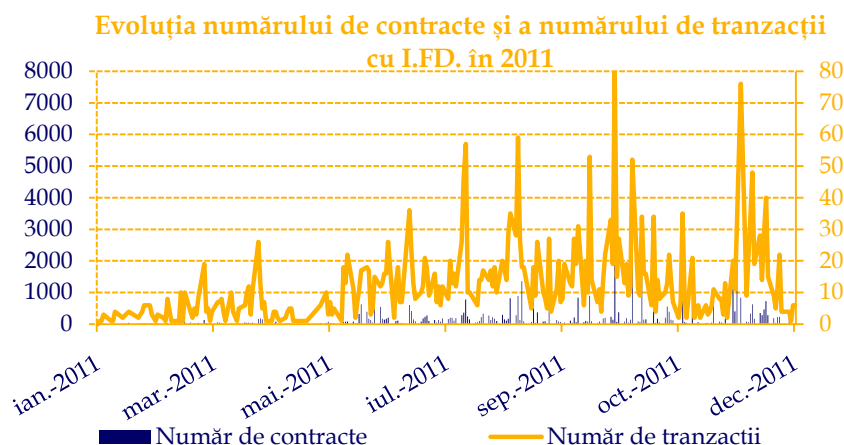
instrumentelor financiare derivate a B.V.B. Evoluția tranzacțiilor *futures* la B.V.B. în perioada 2008-2011 este prezentată în Tabelul 21.

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

An	Număr tranzacții	Număr contracte tranzacționate	Valoare noțională tranzacții (mil. lei)
2008	922	18.018	19,31
2009	507	15.613	67,05
2010	1.745	25.099	107,07
2011	3.003	54.337	103,01

Sursa: B.V.B.

Deși numărul contractelor cu instrumente financiare derivate *futures* s-a dublat în anul 2011 comparativ cu anul precedent, valoarea acestora a cunoscut o ușoară scădere de 4,06 milioane de lei. Evoluția numărului de contracte și a numărului de tranzacții cu instrumente financiare derivate pe piața la termen a B.V.B. este prezentată în Figura 16.



Sursa C.N.V.M.

Figura 16

La sfârșitul anului 2011 erau înregistrați 59 de participanți pe piața reglementată la termen a B.V.B., în creștere față de cei 58 înregistrați în decembrie 2010, dintre care erau înregistrați ca participanți cu drept de tranzacționare pe piața la termen a B.V.B. un număr de 29 intermediari, iar 51% dintre aceștia (15 intermediari) au încheiat în anul 2011 cel puțin o tranzacție cu contracte *futures*.

Toți cei 29 de participanți la piața la termen administrată de B.V.B. dețin calitatea de membru compensator la Casa de Compensare București (C.C.B.) și au dreptul să deruleze toate operațiunile pe această piață.

Pe primele trei locuri ale clasamentului intermediarilor, în funcție de valoarea tranzacționată, se situează S.S.I.F. Tradeville cu 40,45 milioane lei, S.S.I.F. Vienna Investment Trust cu 27,99 milioane lei și RBS Bank (Romania) cu 10,51 milioane lei.

Informațiile prezentate în tabelul de mai jos relevă faptul că 85,69% din volumul de contracte tranzacționate în anul 2011 a fost constituit din noile contracte *futures* lansate

la tranzacționare în timpul anului. Evoluția contractelor *futures*, în funcție de luna de scadență, este prezentată în Tabelul 22.

Contracte *futures* la B.V.B. în funcție de luna de scadență

Tabel 22

Categorie	Număr Contracte Tranzacționate	Valoare Noțională (mil.lei)
Activ Suport		
Bret Crude Oil <i>Futures</i>	362	3,98
BVB <i>Futures</i>	180	0,05
EUR/USD <i>Futures</i>	5.252	22,45
FP <i>Futures</i>	4.852	2,40
Gold <i>Futures</i>	39.040	64,83
Grau Panificatie-UE <i>Futures</i>	192	1,73
SIF4 <i>Futures</i>	1.732	0,62
SIF5 <i>Futures</i>	792	0,54
Silver <i>Futures</i>	1.935	6,36
Total (single counted)	54.337	103,01

Sursa: B.V.B.

În funcție de activul suport, pe parcursul anului 2011 au fost 5.252 contracte *futures* pe valute, 7.556 de contracte cu active suport pe acțiuni și 41.529 contracte *futures* pe mărfuri care reprezintă 76,43% din totalul de 54.337 de contracte tranzacționate.

Numărul cel mai mare de contracte tranzacționate, precum și cea mai mare valoare noțională tranzacționată, au fost înregistrate în luna septembrie 2011, respectiv 11.806 contracte cu o valoare de 22,63 milioane lei. La nivelul unei singure ședințe de tranzacționare, cel mai mare volum s-a înregistrat în data de 29 septembrie 2011, cu un număr de 7.899 contracte tranzacționate și o valoare noțională de 13,02 milioane lei.

Numărul maxim de tranzacții la nivel lunar a fost înregistrat tot în luna septembrie, respectiv 464 tranzacții, iar numărul maxim de tranzacții într-o singură ședință de tranzacționare s-a înregistrat în data de 28 septembrie 2011, respectiv 80 de tranzacții.

În cursul anului 2011, piața la termen a B.V.B. a înregistrat un volum mediu zilnic de 213 contracte pe ședință, o valoare noțională medie zilnică de 403.987,14 lei pe ședință și un număr de 11,78 tranzacții pe ședință.

Produse structurate

Anul 2011 a consemnat înregistrarea unor noi instrumente financiare, de tipul produselor structurate, emise de Raiffeisen Centrobank AG Viena și Erste Group Bank listate atât la Bursa de Valori din București, cât și pe Bursa de Valori din Viena. Produsele structurate tranzacționate în cadrul B.V.B. sunt certificate de tip *index* și *turbo* emise de Erste Group Bank și de Raiffeisen Centrobank.

Cele 61 de certificate emise de Erste Bank, respectiv 16 certificate emise de Raiffeisen Centrobank au ca active suport indicii *DAX*, *S&P500*, *EUROSTOXX50*, contractele *futures* pe petrol și pe acțiuni (*FP*, *TLV*, *BRD*, *SNP*), precum și cursul de schimb (EUR/RON).

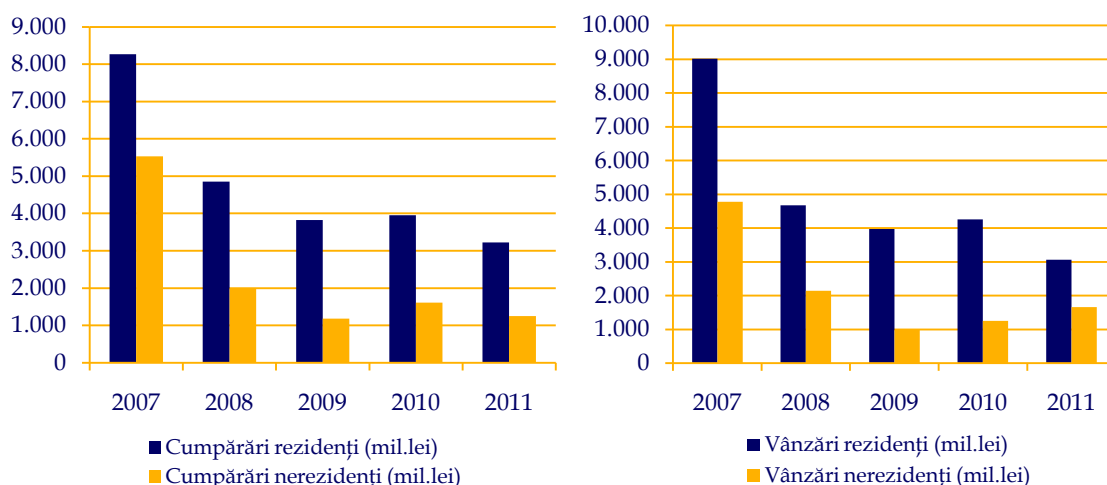
Pe parcursul celor 255 ședințe de tranzacționare derulate în cursul anului 2011 s-au înregistrat 99.522 de tranzacții cu produse structurate. Prin intermediul acestor ședințe de tranzacționare s-a transferat un volum de 12.108.427 produse structurate cu o

valoare de 438,42 milioane lei, în creștere de aproape zece ori față de anul 2010, consemnând o sporire considerabilă a interesului investitorilor pentru produsele structurate, valoarea investițiilor în acest tip de instrumente având o pondere de 3,81% din valoarea totală a tranzacțiilor înregistrate în 2011 la B.V.B, în creștere față de 0,51% în anul 2010.

Structura investitorilor

În 2011, ponderea valorică a investitorilor nerezidenți la cumpărare a fost de aproximativ 28%, în ușoară scădere față de 29% în 2010, iar la vânzare de 35%, față de 23% în 2010. Valoarea cumpărărilor efectuate de investitorii nerezidenți a scăzut cu 22% față de anul 2010, cumulând 1.243,89 milioane lei. Evoluția structurii investitorilor la B.V.B. în perioada 2007-2011 este prezentată în Figura 17.

Situația investitorilor B.V.B. în perioada 2007-2011



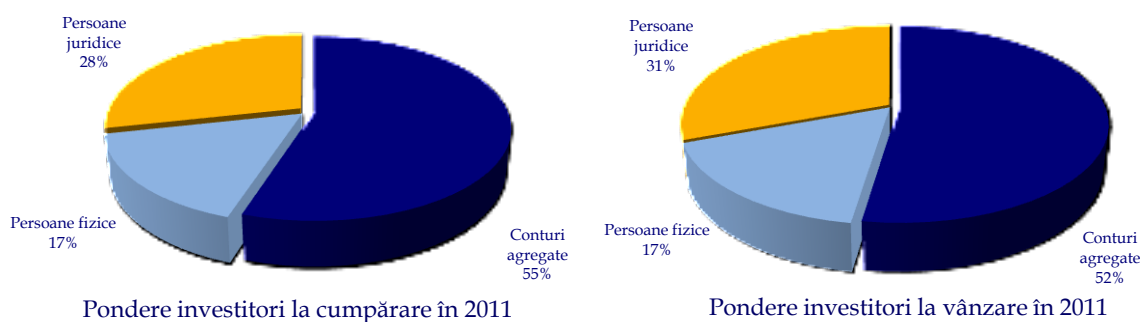
Sursa: B.V.B.

Figura 17

Valoarea vânzărilor efectuate de către investitorii nerezidenți a crescut față de anul precedent cu 32,51%, de la 1.256,93 milioane lei în 2010 la 1.665,51 milioane lei în 2011. Spre deosebire de creșterile observate la nivelul vânzărilor, numărul investitorilor rezidenți la cumpărare a avut o scădere de 18,31% în 2011 față de anul 2010, iar la vânzare a avut o scădere de 28,00%, situându-se în continuare, ca valoare absolută, sub nivelul de referință al anului 2007.

În ceea ce privește structura investițională în funcție de tipul de conturi, peste jumătate din valoarea cumpărărilor (55%) a fost înregistrată pe conturi globale, situație care nu permite identificarea clientului. Diferența de 45% a fost constituită din 17% clienți persoane fizice, respectiv 16% rezidenți și 1% nerezidenți, iar 28% au fost clienți persoane juridice, respectiv 16% persoane juridice rezidente și 12% persoane juridice nerezidente. În Figura 18 este prezentată ponderea investitorilor B.V.B. în funcție de tipul de cont, la vânzare și la cumpărare în anul 2011.

Ponderea investitorilor B.V.B. în funcție de tipul de cont în anul 2011



Sursa: B.V.B.

Figura 18

Din analiza structurii vânzărilor în funcție de tipul de cont, reiese că 52% dintre acestea au fost înregistrate pe conturi globale, iar vânzările pe conturi individuale realizate de persoane juridice au reprezentat 31% din total, din care mai mult de jumătate au fost nerezidenți.

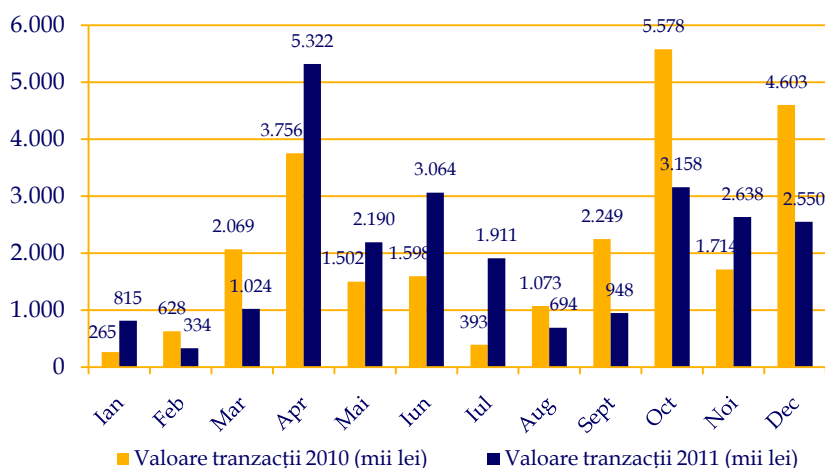
2.2. SIBEX – SIBIU STOCK EXCHANGE

S.C. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A. (Sibex), în calitate de operator de piață și operator de sistem, administrează o piață reglementată la vedere, un sistem alternativ de tranzacționare și o piață reglementată a instrumentelor financiare derivate.

Piața reglementată la vedere

În 2011, pe piața la vedere administrată de Sibex au fost tranzacționate 16,77 milioane de acțiuni în valoare de aproximativ 24,63 milioane lei (5,84 milioane euro) prin intermediul a 754 de tranzacții, în scădere cu 3,07% față de anul precedent. Volumul mediu zilnic al pieței reglementate la vedere a fost în 2011 de 65.292 lei. Ca și în anul precedent, singura companie listată pe piața la vedere în 2011 a fost Sibex. În Figura 19 este prezentată evoluția comparativă din ultimii doi ani a valorii tranzacțiilor realizate pe piața la vedere administrată de Sibex.

Evoluția valorii tranzacțiilor realizate pe piața reglementată la vedere administrată de Sibex, în perioada 2010-2011



Sursa: SIBEX

Figura 19

Din analiza evoluției valorii tranzacțiilor realizate pe piața la vedere administrată de Sibex reiese că valoarea maximă a tranzacțiilor a fost atinsă în luna aprilie, respectiv 5,32 milioane lei, iar valoarea minimă s-a realizat la nivelul lunii februarie, respectiv 0,33 milioane lei.

Piața instrumentelor financiare derivate

În cursul anului 2011, Sibex a acționat în vederea listării de noi instrumente financiare derivate care să răspundă nevoilor investitorilor, dar în același timp, a depus eforturi pentru atragerea în piață a cât mai multor *market makers*, care să asigure lichiditatea instrumentelor disponibile.

Astfel, Sibex a lansat în 2011 contractul *futures* pe acțiunile Fondului Proprietatea având simbolul DEFPR, denominat în lei, a lansat contractul *futures* E-mini Light Sweet Crude OIL pe acțiunile CME Group (NYMEX) cu simbolul DEOIL_LSC, denominat în

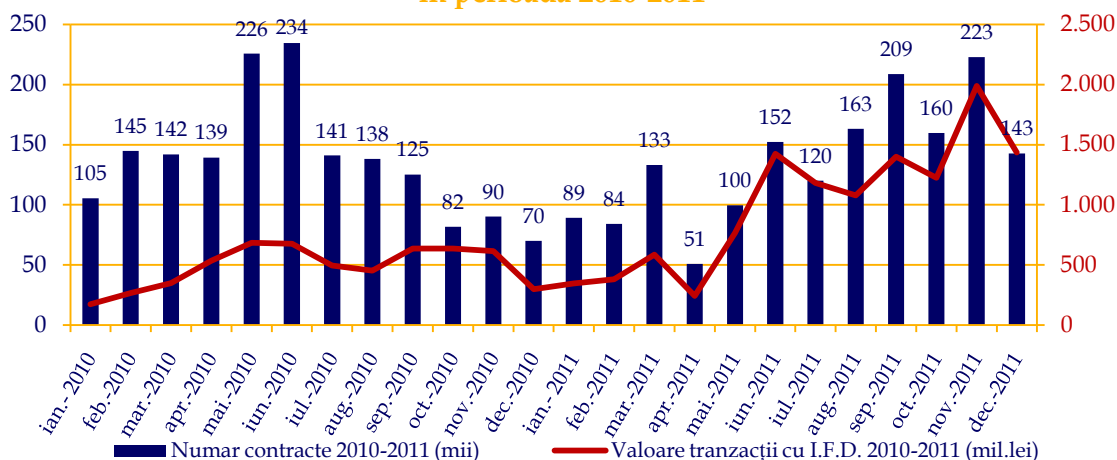
USD și contractul *futures* având ca activ suport unciă de aur de puritate 995 de miimi, denumit atât în USD cât și în lei cu simbolul SIBGOLD.

În ceea ce privește contractele *futures* pe valute, Sibex a lansat în 2011 următoarele tipuri de contracte denominate în lei și având ca activ suport: raportul dintre euro și dolarul SUA (EUR/USD_ROM), raportul dintre dolarul SUA și yenul japonez (USD/JPY_ROM), raportul dintre moneda euro și francul elvetian (EUR/CHF_ROM), raportul dintre euro și lira sterlină (EUR/GBP_ROM), raportul dintre dolarul SUA și francul elvetian (USD/CHF_ROM), raportul dintre lira sterlina și dolarul SUA (GBP/USD_ROM), precum și raportul dintre dolarul SUA și yenul japonez (PHX).

De asemenea, în 2011 Sibex a lansat patru serii de opțiuni binare având ca activ suport cursul în lei al euro (EUR/ROM_CW și EUR/ROM_RW) și raportul dintre euro și dolarul SUA, (EUR/USD_CW și EUR/USD_RW)

Numărul total de contracte cu instrumente financiare derivate tranzacționate de Sibex în 2011 a fost de 1.626.574, din care 1.613.469 de contracte *futures* și 13.105 de contracte *options*. Valoarea totală a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate s-a dublat în 2011 comparativ cu anul 2010 și a fost de 12,05 miliarde lei, realizându-se printr-un număr de 269.904 de tranzacții și depășind astfel valoarea maximă de 11,69 miliarde lei înregistrată în anul 2007. Evoluția comparativă a numărului de contracte și a valorii tranzacționate în perioada 2007 - 2011 este prezentată în Figura 20.

Evoluția comparativă a valorii tranzacțiilor și a numărului de contracte cu I.F.D. în perioada 2010-2011



Sursa: C.N.V.M.

Figura 20

La finele anului 2011, pe piața instrumentelor financiare derivate administrată de Sibex erau disponibile 48 de contracte, cu 148 de scadențe cumulate, la care se adaugă și opțiunile binare cu scadențe zilnice și săptămânale. Volumul instrumentelor financiare derivate tranzacționate în 2011, împărțite în contracte *futures* și *options* pe luni calendaristice, este prezentat în Tabelul 23.

Contracte *futures* și *options* la Sibex în 2011

Tabel 23

Volum total	Futures (mil. contracte)	Opțiuni (mil. contracte)	Total (mil. contracte)
Ianuarie	88.306	985	89.291
Februarie	83.145	902	84.047
Martie	132.098	1.049	133.147
Aprilie	50.111	893	51.004
Mai	98.564	1.120	99.684
Iunie	150.395	1.974	152.369
Iulie	119.692	320	120.012
August	162.223	1.076	163.299
Septembrie	206.589	2.178	208.767
Octombrie	158.517	1.097	159.614
Noiembrie	221.813	851	222.664
Decembrie	142.016	660	142.676
Total	1.613.469	13.105	1.626.574

Sursa: Sibex

În ceea ce privește media zilnică a numărului de instrumente financiare derivate tranzacționate la Sibex, evoluția acestora a înregistrat o ușoară scădere cu aproximativ 4% față de anul precedent, de la 6.427 de contracte în 2010, la 6.162 de contracte în 2011. Cel mai mare număr de instrumente financiare derivate tranzacționate lunar pe piața instrumentelor financiare derivate administrată de Sibex a fost înregistrat în luna noiembrie, respectiv 222.664, iar cel mai mic în luna aprilie, respectiv 51.004.

Valoarea instrumentelor financiare derivate tranzacționate la Sibex în 2011 a fost de 12.055,13 milioane lei, reprezentând aproximativ 2.788,5 milioane euro. Numărul I.F.D. tranzacționate la Sibex a fost în 2011 de 1.626.574 menținându-se aproape de nivelul volumului total al anului precedent.

Variația procentuală a pozițiilor deschise în 2011 față de anul 2010 este de -25,55%, în scădere de la 487.578 în 2010 la 363.018 în 2011.

La fel ca și în anii precedenți, numărul de poziții deschise a continuat tendința de scădere, investitorii orientându-se mai puțin către strategii de arbitraj și acoperire a riscurilor.

Piața contractelor *futures*

O creștere semnificativă cu aproximativ 103% a fost înregistrată în anul 2011 la nivelul valorii tranzacțiilor cu contracte *futures*, aceasta fiind de 12.053,93 milioane lei, comparativ cu anul precedent când aceasta a fost de 5.952 de milioane lei. Cea mai ridicată valoare a tranzacțiilor cu contracte *futures* în 2011 s-a înregistrat în luna noiembrie, respectiv 1.987,37 milioane lei, în creștere față de maxima anului 2010 din luna mai când a fost înregistrată suma de 686,58 milioane de lei.

Cele mai mari ponderi din totalul contractelor *futures* tranzacționate la Sibex, au fost realizate de contractul *futures* având ca activ suport indicele DJIA, cu 721.893 contracte, respectiv 44,85% și de cel având ca activ suport acțiunile SIF Oltenia cu un număr de 459.096 de contracte, respectiv 28,52%, urmate de contractul SIB_GOLD cu

193.692 de contracte, respectiv 12,03%. Situația celor mai tranzacționate contracte pe piața Sibex în 2011 și ponderea acestora în totalul tranzacțiilor este prezentată în Tabelul 24.

Contracte tranzacționate la Sibex în 2011

Tabel 24

TIP CONTRACT	Total contracte	Procent din total contracte
DEDJIA_ROM	721.893	44,74%
DESIF5	459.096	28,45%
SIBGOLD	193.692	12,00%
EUR/USD_ROM	130.024	8,06%
EUR/ROM	36.425	2,26%
SIBGOLD_ROM	26.436	1,64%
DEFPR	24.411	1,51%
DEOIL_LSC	8.992	0,56%
PHX	7.197	0,45%
Altele	3.914	0,33%
TOTAL	1.613.469	100,00%

Sursa: Sibex

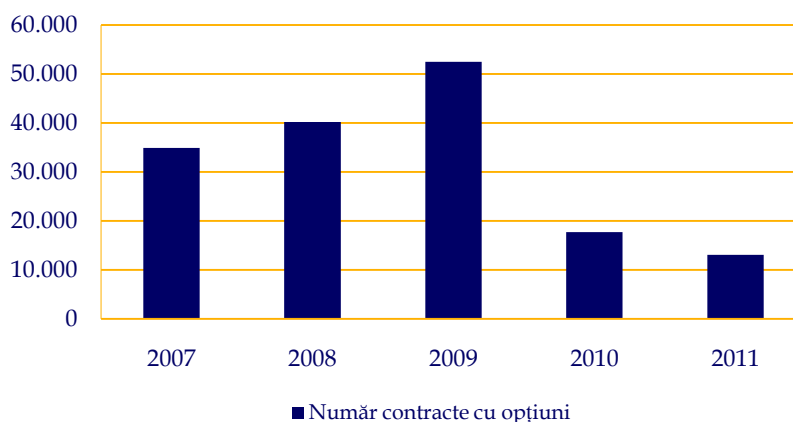
Contractele DEDJIA_ROM și DESIF5 au reprezentat cumulativ 73,19% din totalul contractelor tranzacționate în 2011.

Piața contractelor *options*

Piața contractelor *options* la Sibex a continuat tendința de scădere a anilor precedenți înregistrând în 2011 un volum de 13.105 contracte cu o valoare de 1.195.913,30 lei, ceea ce înseamnă o diminuare a volumului de contracte cu aproximativ 26% față de 17.716 contracte în 2010, situându-se la nivelul cel mai scăzut din ultimii cinci ani.

Numărul maxim de contracte lunare realizate la nivelul anului 2011 a fost înregistrat în luna septembrie, respectiv 2.178 de contracte, în scădere față de maxima lunară a anului 2010 de 3.274 în luna mai. Evoluția contractelor *options* în perioada 2007-2011 este prezentată în Figura 21.

Număr de contracte *options* în perioada 2007-2011



Sursa: Sibex

Figura 21

Astfel, se observă o diminuare considerabilă a volumului de contracte *options* în 2011, evoluția acestora continuând tendința de scădere înregistrată la nivelul ultimilor ani. Cea mai mare pondere din volumul total al contractelor au avut-o în anul 2011 opțiunile având ca activ suport DESIF5 cu o pondere de 97,13%, urmate de contractele cu activ suport contracte *futures* pe aur (SIBGOLD) și DESIF2.

2.3. Evoluția comparativă a piețelor reglementate din România în raport cu piețe similare din alte State Membre ale Uniunii Europene

Piețele de capital europene au continuat și în anul 2011 să fie puternic afectate de criza financiară care a generat strategii investiționale conservatoare față de risc. Posibilul faliment al Greciei, ratingurile emise de agențiile de rating Standard & Poor's și Moody's, privind retrogradarea Franței, Italiei, sau a altor state din zona euro, au constituit elemente care au contribuit la scăderea valorii tranzacțiilor, a capitalizării și a valorii indicilor bursieri europeni.

La nivelul piețelor europene se observă că majoritatea burselor au înregistrat scăderi ale valorii capitalizării, cea mai mare scădere fiind înregistrată de către bursa din Atena (-48,4%), acest fenomen având la bază instabilitatea financiară a Greciei. Principala consecință a incertitudinilor privind finanțarea datoriei publice a Greciei s-a manifestat prin reducerea rating-ului pentru instrumentele financiare ale pieței de capital elene.

Totodată, bursa din Grecia a continuat ca și în anul precedent să consemneze scăderi semnificative atât la nivelul valorii capitalizării cât și la nivelul valorii tranzacțiilor, în timp ce burse precum Irish Stock Exchange sau Bratislava Stock Exchange au înregistrat creșteri de 85,6%, respectiv 23,8%.

Pe fondul fenomenelor economice înregistrate la nivel european, capitalizarea bursieră a B.V.B. a urmat în anul 2011 aceeași tendință a burselor regionale (Ungaria, Polonia și Cehia), înregistrând o scădere de 28,4%. Capitalizarea și valoarea tranzacțiilor principalelor burse europene este prezentată în Tabelul 25.

Evoluția capitalizării principalelor piețe europene în anul 2011 față de anul 2010

Tabel 25

Bursa	Valoare tranzacții 2010 (mil euro)	Valoare tranzacții 2011 (mil euro)	Valoare tranzacții (%) 2011 față 2010	Valoare capitalizare 2010 (mil euro)	Valoare capitalizare 2011 (mil euro)	Capitalizare (%) 2011 față de 2010
Athens Exchange	32.564,2	19.398,5	-40%	50.378,92	26.019,88	-48,4%
BME (Spanish Exchanges)	1.031.318,2	874.148,2	-15%	873.329,26	794.169,71	-9,1%
Bratislava Stock Exchange	21,6	45,2	109%	3.379,51	4.183,36	23,8%
Bursa de Valori București ⁵	1.338,29	2.349,04	75%	22.892,2	16.385,91	-28,4%

⁵ Datele privind capitalizarea și valoarea tranzacțiilor B.V.B. în 2011 sunt prezentate conform statisticilor anuale B.V.B. Capitalizarea și valoarea tranzacțiilor aferente celorlalte burse regionale au fost calculate după metodologia FESE care exclude fondurile de investiții, companiile care dețin acțiunile altor societăți listate, acțiunile listate pe alte burse și instrumentele financiare listate pe piețele la termen.

Bursa	Valoare tranzactii 2010 (mil euro)	Valoare tranzactii 2011 (mil euro)	Valoare tranzactii (%) 2011 față 2010	Valoare capitalizare 2010 (mil euro)	Valoare capitalizare 2011 (mil euro)	Capitalizare (%) 2011 față de 2010
Bulgarian Stock Exchange	280,9	248	-12%	5.498,48	6.358,35	15,6%
CEESEG – Budapest	19.925,4	13.637,2	-32%	20.624,40	14.630,28	-29,1%
CEESEG – Ljubljana	360,8	394,5	9%	7.027,89	4.872,81	-30,7%
CEESEG – Prague	15.258,2	15.022	-2%	31.922,18	29.203,22	-8,5%
CEESEG – Vienna	36.814,7	30.152,1	-18%	93.944,22	65.683,11	-30,1%
Cyprus Stock Exchange	553,5	346	-37%	5.094,29	2.197,91	-56,9%
Deutsche Börse	1.236.939,8	1.252.382,8	1%	1.065.712,58	912.420,47	-14,4%
Irish Stock Exchange	6.752	6.375,5	-6%	44.998,54	83.495,26	85,6%
Istanbul Stock Exchange	313.570,1	299.736,8	-4%	226.644,50	152.452,85	-32,7%
Luxembourg Stock Exchange	163,1	112	-31%	75.381,20	52.093,40	-30,9%
Malta Stock Exchange	36,2	37,6	4%	3.222,22	2.641,29	-18,0%
NASDAQ OMX Nordic	568.050,4	590.446,2	4%	776.821,40	648.670,30	-16,5%
NYSE Euronext	153.263,1	152.031,3	-1%	2.184.076,00	1.884.745,00	-13,7%
Oslo Børs	198.753	174.762	-12%	219.511,86	170.047,51	-22,5%
SIX Swiss Exchange	595.339,4	629.467,4	6%	916.706,58	835.089,80	-8,9%
Warsaw Stock Exchange	52.260	61.570,7	18%	142.272,23	107.482,95	-24,5%

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

Valoarea acțiunilor tranzacționate pe piața B.V.B. a fost de aproximativ 2,34 miliarde euro, marcând o creștere de 75% în euro față de anul precedent. Pe aceeași tendință ascendentă s-a situat, din punct de vedere a valorii tranzacțiilor, bursa din Polonia (+18%), în timp ce bursele din Ungaria și Cehia au scăzut cu 32%, respectiv 2%.

Comparativ cu piețele europene de I.F.D., volumele și valorile cumulate ale instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe piețele reglementate din România sunt printre cele mai mici din Europa. Situația indicatorilor I.F.D. pe piețele de instrumente financiare derivate din statele europene în 2011 este prezentată în Tabelul 26.

Situția indicatorilor I.F.D. pe piețele din statele europene în 2011

Tabel 26

Piața instrumentelor financiare derivate	Țara	Volum total (nr. contracte tranzacționate)	Valoare totală tranzacționată (mil. euro)
EUREX	Germania, Elveția	2.043.920.328	107.434.671
Euronext Liffe	Marea Britanie, Franța, Olanda, Belgia, Portugalia	1,148.497.743	490.779.378
Warsaw Stock Exchange	Polonia	98.214.741	630.977
NASDAQ OMX Nordic	Danemarca/Suedia/Finlanda/Islanda	83.821.056	-
Spanish Exchanges (BME)	Spania	67.572.133	623.737
Borsa Italiana	Italia	47.823.150	868.737
ATHEX Derivatives Market	Grecia	12.525.359	9.856
Budapest Stock Exchange	Ungaria	8.744.765	282.254.640
Sibex	Romania	1.613.469	2.788
Austrian Derivates Market	Austria	874.063	15.734
Bucharest Stock Exchange	Romania	54.337	23

Sursa: www.fese.be, SIBEX

Cu un volum de 1,6 milioane de contracte, Sibex se situează pe locul nouă în ierarhia piețelor reglementate din U.E., pe care sunt tranzacționate contracte *futures*, după Bursa din Budapesta și înaintea pieței de instrumente financiare derivate din Austria.

Evoluția principalilor indici europeni și regionali

Indicele "blue chips" BET a fost calculat la finalul anului pentru 4.337 puncte, cu 17,6% sub valoarea de start. Pe aceeași tendință descendentă au evoluat și ceilalți indici bursieri europeni. În comparație cu indicii regionali, indicele BET a înregistrat o scădere moderată față de indicii bursieri reprezentativi ai Cehiei (PX -25,6%), ai Poloniei (WIG20 -21,9%) și ai Ungariei (BUX -20,4%). Evoluția principalilor indici bursieri europeni în anul 2011 este prezentată în Tabelul 27.

Evoluția principalilor indici bursieri europeni în anul 2011 față de anul 2010

Tabel 27

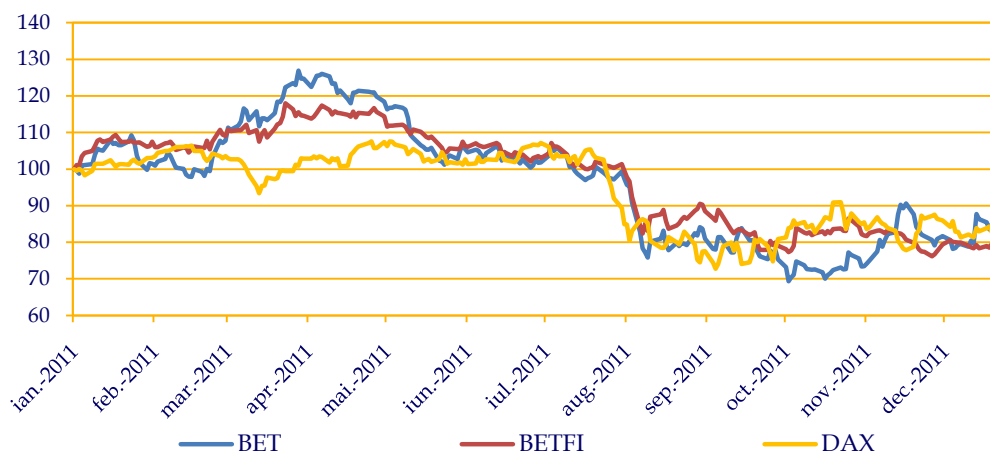
Bursa	Indice bursier	Modificare în 2011 față de 2010(%)
Cyprus Stock Exchange	FTSE/CySE20	-70,7%
Athens Exchange	FTSE/ATHEX 20	-60,0%
CEESEG - Vienna	ATX -Austrian Traded Index	-34,9%
CEESEG - Ljubljana	Slovene Blue-chip Index - SBI Top	-30,7%
NYSE Euronext Lisbon	PSI 20	-27,6%
Luxembourg Stock Exchange	Lux X Price Index	-26,4%
NASDAQ OMX Nordic - Helsinki	OMX Helsinki 25 (OMXH25)	-26,1%
CEESEG - Prague	PX	-25,6%
Istanbul Stock Exchange	ISE 30	-24,1%
Warsaw Stock Exchange	WIG20 Index	-21,9%
CEESEG - Budapest	BUX Index	-20,4%
NYSE Euronext Brussels	BEL 20	-19,2%
NASDAQ OMX Nordic	OMX Nordic 40 (OMXN40)	-18,6%
Bucharest Stock Exchange	BET Index	-17,6%
NYSE Euronext Paris	CAC40	-17,0%
NASDAQ OMX Nordic -	OMXC20	-14,8%

Bursa	Indice bursier	Modificare în 2011 față de 2010(%)
Copenhagen		
Deutsche Börse	DAX - Performance Index	-14,7%
NASDAQ OMX Nordic - Stockholm	OMX Stockholm 30 (OMXS30)	-14,5%
NYSE Euronext	Euronext 100	-14,2%
BME (Spanish Exchanges)	IBEX - 35	-13,1%
NYSE Euronext Amsterdam	AEX	-11,9%
Oslo Børs	OBX	-10,7%
SIX Swiss Exchange	SMI	-7,8%
Irish Stock Exchange	ISEQ@20 Index	1,2%

Sursa: www.fese.be

Pe fondul crizei financiare și a diminuării apetitului investitorilor față de investițiile pe piața bursieră, anul 2011 a adus scăderi semnificative pentru majoritatea indicilor europeni și regionali. Indicele pieței de acțiuni din Germania (DAX) a înregistrat în prima jumătate a anului 2011 o scădere de aproape 30%, însă a recuperat la finele anului o parte din pierdere, ajungând să înregistreze 5.898 puncte, ceea ce în termeni procentuali indică o scădere cu 15% față de nivelul de start. În Figura 22 este prezentată evoluția în anul 2011 a indicilor BET și BET-FI în comparație cu indicele DAX, unul dintre cei mai importanți indici ai zonei europene.

Evoluția comparativă a indicilor BET, BET-FI și DAX (%)



Sursa: Reuters

*Variația procentuală a indicilor a fost calculată folosind indici cu bază fixă (100=01.01.2011)

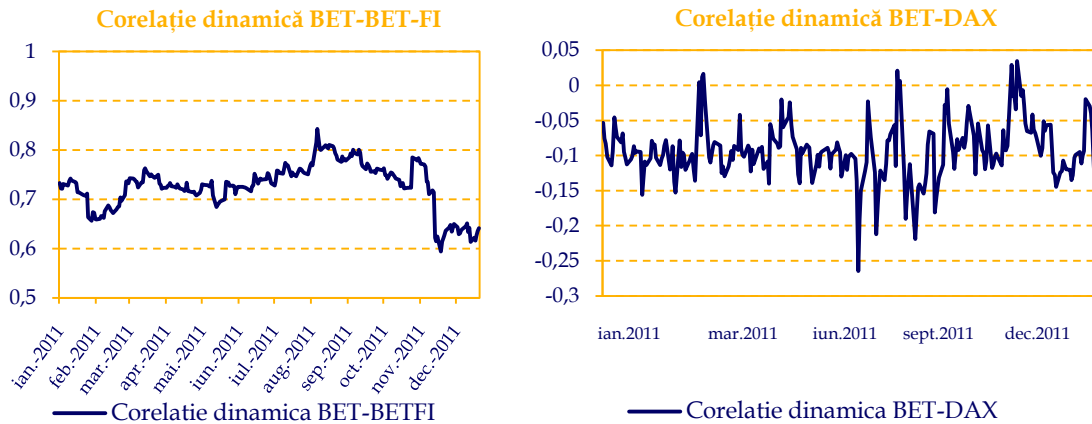
Figura 22

De asemenea, în ton cu ceilalți indici europeni, indicele bursier WIG20 - indice reprezentativ pentru Europa Centrală și de Est - a scăzut cu aproximativ 22%. Evoluția indicilor BET și BET-FI a fost în aceeași tendință cu ceilalți indici bursieri europeni și a consemnat până la sfârșitul anului 2011 o scădere de 17,6% și respectiv de 12%.

În vederea determinării corelațiilor dinamice dintre indicii pieței reglementate a B.V.B și un indice reprezentativ al piețelor de capital internaționale, s-a estimat un model DCC-GARCH(1,1) care ia în calcul faptul că randamentele indicilor nu sunt normal distribuite și include ipoteza că șocurile de piață nu sunt independente. În Figura 23

este prezentată evoluția corelațiilor dinamice dintre indicii BET și BET-FI⁶, precum și dintre indicele reprezentativ al B.V.B. și cel al pieței bursiere din Germania, indicele DAX.

Evoluția corelațiilor dinamice dintre indicii BET și BET-FI



Sursa: C.N.V.M.

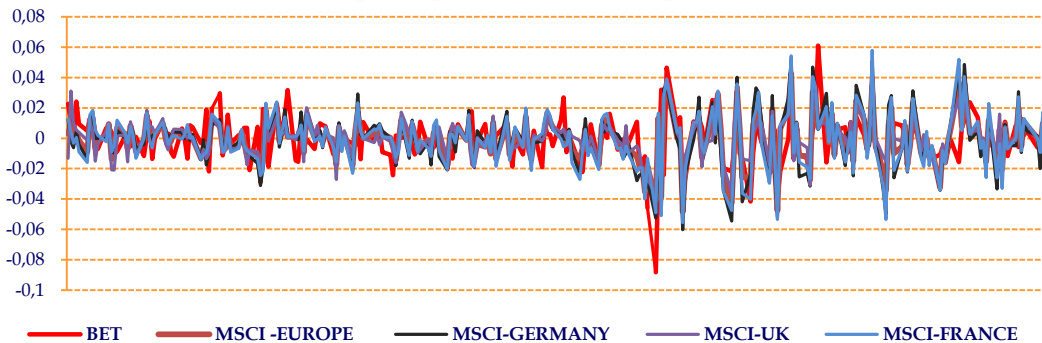
Figura 23

Corelația dinamică dintre indicii BET și BET-FI prezintă un caracter puternic, situându-se în intervalul 0,6 și 0,85 pe parcursul anului 2011, în timp ce corelația dintre indicii BET și DAX nu este semnificativă, situându-se în intervalul -0,25 și 0,05.

Volatilitatea randamentelor activelor financiare a fost influențată în special în cea de a doua jumătate a anului de evoluțiile piețelor de capital internaționale și incertitudinile legate de posibila intrare în faliment a Greciei. Comparând volatilitatea indicelui BET cu indicii europeni reprezentativi, putem observa o creștere a volatilității în special datorată evenimentelor economice petrecute la nivel european.

În timp ce corelația indicilor europeni MSCI-Europe, MSCI-UK, MSCI-Germany este semnificativă fiind de aproximativ 0,9, indicele BET nu este corelat cu aceștia indicând o posibilă dinamică regională diferită. Evoluția comparativă a volatilității principalilor indici europeni în raport cu indicele BET este reprezentată în Figura 24.

Volatilitatea principalilor indici europeni în anul 2011



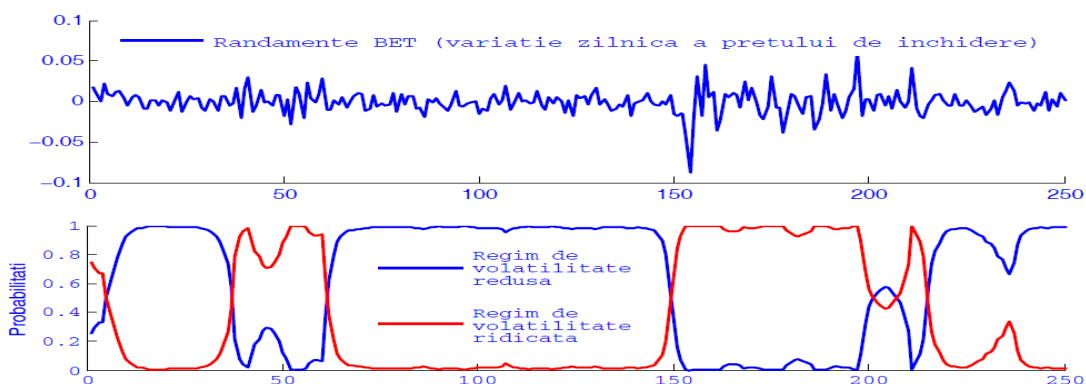
Sursa: MSCI

Figura 24

⁶ Rezultatele modelului au fost obținute prin estimarea unui model GARCH multivariat (Dynamic Conditional Correlation - DCC) utilizând pachetul UCSD GARCH scris de Kevin Sheppard.

În Figura 25 este descrisă reacția investitorilor la schimbările survenite în decursul anului 2011 la nivelul variațiilor înregistrate de indicele BET, arătând modificarea percepției acestora în raport cu evoluțiile pieței de capital autohtone⁷.

Evoluția regimului de volatilitate al indicelui BET în 2011



Sursa: C.N.V.M.

Figura 25

Un regim de volatilitate ridicată a persistat între lunile august și octombrie, reflectând reacția investitorilor autohtoni la evenimentele internaționale și la ratingurile nefavorabile emise de către agențiile de rating. Spre finele anului, în lipsa unor evenimente cu impact major asupra piețelor financiare, s-a constatat o revenire la un regim de volatilitate redusă.

⁷ Rezultatele au fost obținute prin estimarea unui model Markov-Switching utilizând pachetul scris de Marcelo Perlin.

3. SISTEME ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE

3.1. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI - Operator de sistem

Bursa de Valori București a înființat în anul 2010 sistemul alternativ de tranzacționare "CAN-ATS" (Companii și Acțiuni Noi) cu scopul de a oferi acces la finanțare și tranzacționare companiilor nou înființate, precum și altor societăți care nu sunt tranzacționate pe piața reglementată administrată de B.V.B.

În anul 2011, pe sistemul alternativ de tranzacționare (ATS) al B.V.B. erau listați zece emitenți, față de un singur emitent listat în 2010. Pentru cei nouă emitenți listați în 2011 pe ATS administrat de B.V.B., S.S.I.F. Tradeville și-a asumat calitatea de *market maker*.

Prin intermediul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de B.V.B. au fost tranzacționate 89.211 acțiuni, în valoare de aproximativ 11,13 milioane de lei, printr-un număr de 3.285 de tranzacții.

Volumul maxim de acțiuni tranzacționate zilnic în 2011 pe ATS administrat de B.V.B. a fost de 3.955 de acțiuni în ziua de 25 august, iar valoarea maximă a fost de 481.523 lei în data de 21 iunie. De asemenea, numărul intermediarilor pe ATS administrat de B.V.B. a crescut de la 45 în 2010 la 48 în 2011. Situația tranzacțiilor realizate în 2011 pe ATS administrat de B.V.B. este prezentată în Tabelul 28

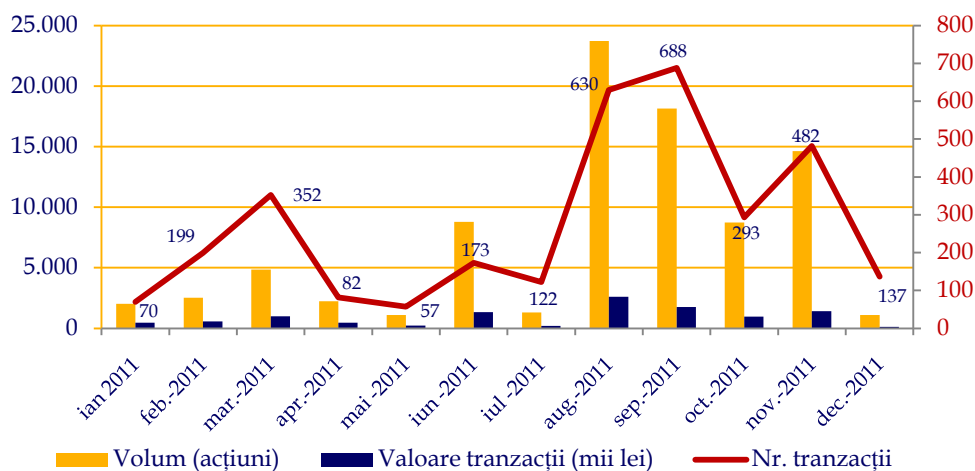
Situația tranzacțiilor realizate pe ATS administrat de B.V.B.

Tabel 28

Luna	Număr de tranzacții	Volum de acțiuni	Valoare tranzacții (lei)
Ianuarie	70	2.039	478.242,95
Februarie	199	2.532	566.646,40
Martie	352	4.852	989.640,60
Aprilie	82	2.237	467.204,70
Mai	57	1.108	229.222,35
Iunie	173	8.779	1.332.260,37
Iulie	122	1.325	197.589,92
August	630	23.722	2.601.396,77
Septembrie	688	18.147	1.767.817,63
Octombrie	293	8.745	964.282,49
Noiembrie	482	14.623	1.423.268,17
Decembrie	137	1.102	121.530,15
Total	3.285	89.211	11.139.102,50

Sursa: B.V.B.

În cea de a doua jumătate a anului 2011 se observă o creștere a interesului investitorilor față de segmentul ATS al B.V.B., fenomen datorat noilor listări pe acest segment și implicit oportunității de a tranzacționa acțiuni străine ale unor companii de renume internațional, evitând riscul valutar prin utilizarea monedei naționale românești. Evoluția indicatorilor de lichiditate al ATS administrat de B.V.B. în anul 2011 este prezentată în Figura 26.

Evoluția indicatorilor de lichiditate al ATS administrat de B.V.B. în 2011

Sursa: C.N.V.M.

Figura 26

La nivelul primului semestru al anului 2011 au fost consemnate cele mai scăzute valori ale indicatorilor de lichiditate aferenți ATS administrat de B.V.B., însă pe parcursul celui de al doilea semestru aceștia au evoluat pozitiv, înregistrând în luna august cel mai mare volum de acțiuni tranzacționate, respectiv 23.722 de acțiuni, iar în luna septembrie cel mai mare număr de tranzacții, respectiv 688 de tranzacții.

3.2. SIBEX – SIBIU STOCK EXCHANGE - Operator de sistem

Sistemul alternativ de tranzacționare Start administrat de Sibex a fost înființat în anul 2010, iar S.C. Prodplast Imobiliare S.A. a fost primul emitent listat pe acest sistem la data de 06.09.2010.

În 2011, pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de Sibex au fost tranzacționate 6,59 milioane de acțiuni în valoare de aproximativ 36,22 de milioane de lei, iar activitatea de tranzacționare în 2011 s-a derulat ca și în anul precedent pe o singură companie – Prodplast Imobiliare (PPLI). Volumul mediu zilnic al ATS administrat de Sibex a fost în 2011 de 25.653 de acțiuni. Situația tranzacțiilor realizate pe ATS administrat de Sibex în 2011 este prezentată în Tabelul 29.

Situația tranzacțiilor realizate pe ATS administrat de Sibex**Tabel 29**

Luna	Număr de acțiuni tranzacționate	Valoare acțiuni	Capitalizare medie lunară (mil. lei)
Ianuarie	820.794	4.194.321,8	86,19
Februarie	113.490	474.701,1	84,99
Martie	3.555.942	19.831.783,1	106,64
Aprilie	296.258	1.656.958,0	106,93
Mai	583.983	3.259.062,7	110,89
Iunie	86.058	480.996,3	119,40
Iulie	130.041	717.045,1	108,30

Luna	Număr de acțiuni tranzacționate	Valoare acțiuni	Capitalizare medie lunară (mil. lei)
August	550.060	3.079.830,2	117,69
Septembrie	1.870	8.933,2	116,04
Octombrie	437.494	2.442.675,0	117,85
Noiembrie	2.593	10.839,2	113,63
Decembrie	14.120	70.755,3	106,34
TOTAL	6.592.703	36.227.901,00	1.294,89

Sursa: Sibex

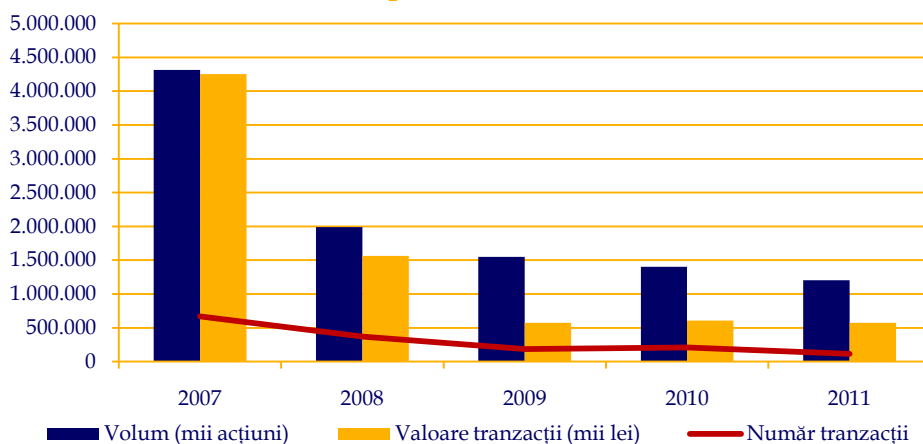
Din analiza indicatorilor aferenți ATS administrat de Sibex reiese că valoarea maximă a tranzacțiilor a fost atinsă în luna martie, respectiv 19,83 milioane lei, iar valoarea minimă s-a realizat la nivelul lunii septembrie, respectiv 8.933 lei.

4. SECȚIUNEA DE PIAȚĂ RASDAQ

Bursa de Valori București administrează secțiunea Rasdaq în cadrul căreia sunt tranzacționate acțiuni emise de 1.183 de societăți comerciale, grupate pe mai multe categorii de listare în funcție de indicatorii de lichiditate.

Indicatorii de lichiditate ai secțiunii Rasdaq au urmat în anul 2011 tendința de scădere din ultimii ani, înregistrând cea mai mică valoare din ultimii cinci ani. Comparativ cu anul precedent, volumul de acțiuni a scăzut cu 16,67%, de la 1,40 miliarde de acțiuni în 2010 la 1,20 miliarde de acțiuni în 2011. În același timp, atât la nivelul valorii tranzacțiilor, cât și a numărului de tranzacții efectuate pe secțiunea Rasdaq, se observă scăderi semnificative față de anul precedent, respectiv cu aproximativ 46% în ceea ce privește numărul de tranzacții și cu aproximativ 5% în ceea ce privește valoarea acestora. Evoluția indicatorilor de lichiditate ai secțiunii Rasdaq în perioada 2007-2011 este reprezentată grafic în Figura 27.

Evoluția indicatorilor de lichiditate ai secțiunii Rasdaq în perioada 2007-2011



Sursa: B.V.B.

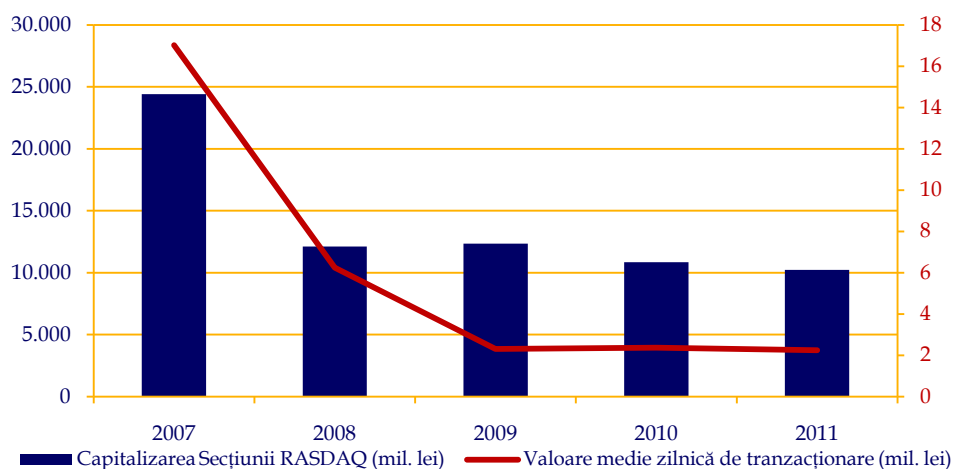
Figura 27

În anul 2011, capitalizarea secțiunii Rasdaq a înregistrat un nivel de 10,22 miliarde lei, în scădere cu 5,61% față de nivelul înregistrat în anul precedent, fiind cea mai mică din ultimii cinci ani.

De asemenea, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pe secțiunea Rasdaq a înregistrat în 2011 o ușoară scădere de aproximativ 5% comparativ cu valoarea anului precedent.

Scăderea valorii medii zilnice pe secțiunea Rasdaq a fost în concordanță cu scăderea numărului de tranzacții pe ședințe de tranzacționare, de la 821 de tranzacții în 2010 la 447 de tranzacții în 2011. Evoluția capitalizării și a valorii medii zilnice de tranzacționare pe secțiunea Rasdaq este prezentată în Figura 28.

Evoluția capitalizării și a valorii medii zilnice de tranzacționare pe secțiunea Rasdaq în perioada 2007-2011



Sursa: B.V.B.

Figura 28

Numărul instrumentelor financiare tranzacționabile pe secțiunea Rasdaq a scăzut în anul 2011, comparativ cu anul precedent cu aproximativ 8%, iar al celor suspendate de la tranzacționare cu aproximativ 13%. Situația instrumentelor financiare listate pe secțiunea Rasdaq, la sfârșitul anului 2011, comparativ cu sfârșitul anului 2010 este prezentată în Tabelul 30.

Instrumente financiare listate pe secțiunea RASDAQ

Tabel 30

Instrumente financiare listate pe secțiunea RASDAQ	31.12.2010	31.12.2011
Tranzacționabile	887	818
Suspendate	422	366
Număr total	1.309	1.184

Sursa: BVB

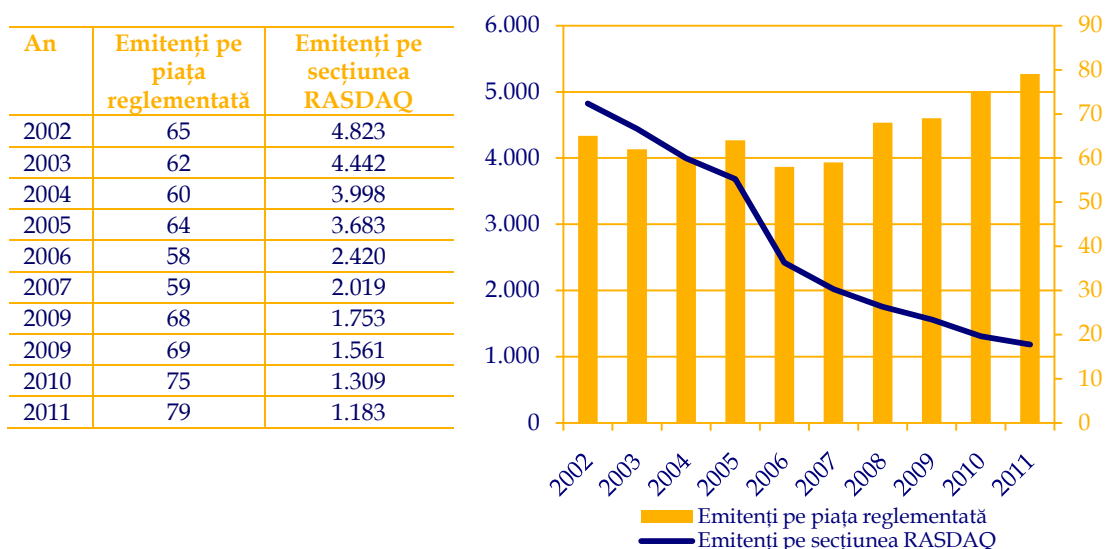
În valori cumulative, numărul de instrumente financiare listate pe secțiunea Rasdaq a scăzut în anul 2011 cu aproximativ 10% față de anul 2010, întrucât au fost delistate 125 de instrumente financiare.

5. EMITENȚII DE VALORI MOBILIARE

Creșterile semnificative din ultimii ani, înregistrate la nivelul emitenților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată, au continuat și în anul 2011, însă pe secțiunea Rasdaq numărul acestora a scăzut, menținând aceeași tendință a anilor precedenți.

În anul 2011 nu a fost listat niciun nou emitent pe secțiunea Rasdaq. Evoluția din ultimii zece ani, respectiv 2002-2011, a emitenților pe piața de capital autohtonă este prezentată în Figura 29.

Evoluția emitenților pe piața reglementată și pe secțiunea Rasdaq în perioada 2002-2011



Sursa: B.V.B

Figura 29

Pe segmentul B.V.B., numărul emitenților de valori mobiliare a fost de 104, din care 79 sunt listați pe piața reglementată, iar 25 în secțiunea "unlisted". Pe piața reglementată sunt listate 26 de companii în categoria I, cu o capitalizare totală de 42,77 miliarde lei, 50 de companii în categoria a II-a, cu o capitalizare de 3,89 miliarde lei, o companie cu capitalizarea de 57,8 milioane lei în categoria a III-a, o companie în categoria internațională, cu o capitalizare de 22,66 miliarde lei și o companie la categoria "Alte internaționale" cu o capitalizare de 1,38 miliarde lei. În comparație cu anul precedent, în 2011 numărul emitenților listați pe piața reglementată a crescut de la 74 la 79.

În data de 25 ianuarie 2011, a început tranzacționarea acțiunilor emise de S.C. Fondul Proprietatea S.A. (F.P.), aceasta realizându-se utilizând conturile globale și mecanismul fără prevalidare, investitorii beneficiind de suportul de lichiditate oferit de formatorii de piață. De asemenea, a fost lansat și mecanismul de vânzare în lipsă pentru acțiunile F.P. prin intermediul căruia se pot realiza tranzacții cu acțiuni împrumutate.

În cadrul sectorului de produse structurate s-au tranzacționat 77 de emisiuni de certificate, dintre care 61 de emisiuni ale Erste Group Bank AG și 16 emisiuni ale Raiffeisen Centrobank Group AG, la categoria I acțiuni au fost admise, în plus față de acțiunile F.P., Concefa și Electromagnetica și două noi emisiuni la categoria obligațiuni ale administrației publice locale, respectiv emisiunile de obligațiuni ale Consiliului Județean Bihor și ale Consiliul Județean Timiș. În 2011 au fost retrase de la tranzacționare din secțiunea „titluri de stat” acțiunile S.C. Flamingo Internațional S.A. Structura pieței reglementate a B.V.B. în anul 2011 este prezentată în Tabelul 31.

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

Tabel 31

Sector	Categorie	Număr emitenți/emisiuni
Sectorul titluri de capital	Categoria I acțiuni	26
	Categoria II acțiuni	50
	Categoria III acțiuni	1
	Categoria internațional	1
	Drepturi	0
Sectorul titluri de credit	Categoria obligațiuni	36
	Categoria titluri de stat	21
Sectorul OPC	Categoria unități de fond	5
Produse structurate	Categoria certificate	33
Alte Instrumente Financiare Internaționale	Categoria A	1

Sursa: B.V.B.

La categoria a II-a acțiuni au fost admise la tranzacționare societățile Retrasib și Artego, iar la categoria „titluri de stat” au fost admise patru emisiuni de tip *benchmark* ale Ministerului Finanțelor Publice. Spre deosebire de anul precedent, în anul 2011 nu au fost admise la tranzacționare noi fonduri din categoria „unități de fond”. La categoria “Alte Instrumente Financiare Internaționale” au fost admise la tranzacționare acțiunile New Europe Property Investments PLC.

La sfârșitul anului 2011 erau listate pe secțiunea Rasdaq 1.183 companii, în scădere față de cele 1.309 din 2010, din care patru în categoria I, cu o capitalizare de 309 milioane lei, opt în categoria a II-a, cu o capitalizare de 167 milioane lei și 1.172 în categoria bază, cu o capitalizare totală de aproximativ 9,7 miliarde lei. Valoarea totală a capitalizării pentru cele 1.183 de companii listate pe secțiunea Rasdaq a fost în 2011 de 10,22 miliarde lei, în scădere cu 5,61% față de valoarea înregistrată la finele anului 2010.

6. INTERMEDIARIII PE PIEȚELE REGLEMENTATE

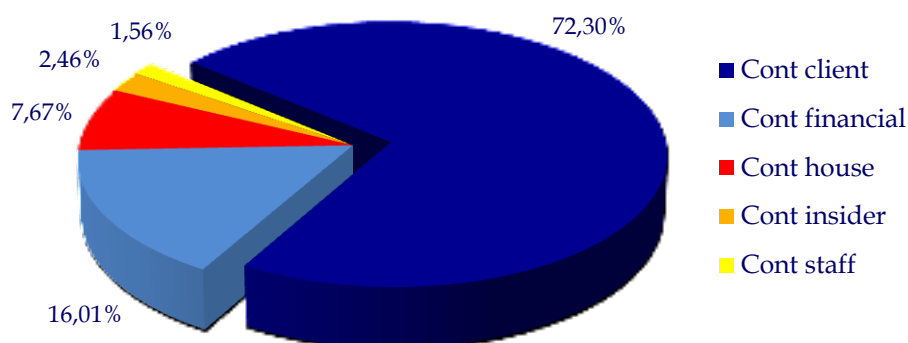
La sfârșitul anului 2011, erau înregistrați în Registrul C.N.V.M. un număr de 1.216 intermediari care puteau desfășura servicii de investiții financiare pe piața de capital din România, dintre care:

- 52 societăți de servicii de investiții financiare autorizate de C.N.V.M.;
- 12 instituții de credit autohtone;
- 1.200 firme de investiții din State Membre ale U.E. (care furnizează servicii în baza autorizației emise de țara de origine), dintre care cinci sucursale;
- 132 instituții de credit din State Membre ale U.E., dintre care trei sucursale.

Din analiza structurală a tranzacțiilor derulate de S.S.I.F. care erau autorizate la 31.12.2011, se constată că dintr-un număr total al tranzacțiilor de 2.252.088 (în valoare totală de 23.242,98 milioane lei), 97,14% s-au derulat cu titlul de intermedieri și 2,86% în nume propriu (pe contul „house”).

În funcție de valoarea tranzacțiilor derulate pe piața la vedere, cea mai mare cotă de piață în anul 2011 a fost deținută de Swiss Capital S.A. (21,95%), urmată de S.S.I.F. Unicredit Caib Securities (7,72%) și de ING Bank N.V. (6,23%). Distribuția valorii tranzacțiilor realizate de S.S.I.F. în anul 2011 este prezentată în Figura 30.

Distribuția valorii tranzacțiilor realizate de S.S.I.F. în anul 2011 (%)



Sursa: C.N.V.M.

Figura 30

Din totalul valoric al tranzacțiilor intermediare, 72,3% dintre tranzacții au fost realizate în numele clienților (pe contul „client”), 16,01% în numele unor investitori instituționali (pe contul „financial”), 1,56% în numele personalului S.S.I.F. (pe contul „staff”), și 2,46% în numele unor persoane calificate ca „persoane inițiate” (pe contul „insider”).

Valoarea totală a tranzacțiilor încheiate de S.S.I.F. cu titlul de „intermedieri” a însumat 21.460,6 mil lei (92,33%). Tranzacțiile derulate de S.S.I.F. pe contul „house” (în nume

propriu) au reprezentat 7,67% din valoarea totală a tranzacțiilor încheiate de S.S.I.F. (peste 1,78 miliarde lei).

Numărul de intermediari activi pe piața reglementată a B.V.B., s-a diminuat în cursul anului 2011, de la 65 la 61.

În ceea ce privește calitatea de participant la sistemul de tranzacționare, aceasta a fost retrasă, la cerere, următorilor cinci intermediari: *Bank Leumi România, Egnatia Securities, HB Invest, HTI Valori Mobiliare și Valmob Intermedia*. În cursul anului 2011, calitatea de participant la cerere a fost acordată KBC Securities N.V., firmă de investiții din alt Stat Membru al UE, ca "remote member". Participanții la sistemul de tranzacționare al B.V.B. sunt prezentați în Tabelul 32.

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

Tabel 32

Participanți la sfârșitul anului 2011	Număr participanți
S.S.I.F.	50
Instituții de credit	6
Remote member	4
Instituție de credit care își desfășoară activitatea prin sucursală în România	1
Total	61

Sursa: B.V.B.

Situația intermediarilor la B.V.B. în anul 2011, în funcție de valoarea totală a tranzacțiilor, este prezentată în Tabelul 33.

Situația intermediarilor la B.V.B. în 2011

Tabel 33

Poziție	Denumirea Intermediarului	Ponderea în valoarea totală a tranzacțiilor (%)
1.	SWISS CAPITAL S.A.	21,95%
2.	UniCredit CAIB SECURITIES ROMANIA	7,72%
3.	ING BANK N.V. AMSTERDAM - SUCURSALA BUCURESTI	6,23%
4.	RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT	5,48%
5.	BANCA COMERCIALA ROMANA	5,45%
6.	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	4,81%
7.	BRD Groupe Societe Generale	4,39%
8.	CARPATICA INVEST	3,57%
9.	IFB FINWEST	3,55%
10.	BT SECURITIES	3,46%
11.	Altele	33,39%
	Total	100,00%

Sursa: B.V.B.

Primii zece din cei 61 de intermediari dețin o pondere de 66,61% din totalul valorii tranzacțiilor din anul 2011, în creștere față de anul 2010 când aceștia dețineau 65,84% din totalul sumelor rulate pe piață.

În contextul menținerii și în anul 2011 a efectelor negative generate de criza financiară internațională, numărul intermediarilor în calitate de participanți la sistemul de tranzacționare al operatorilor de piață al B.V.B. și Sibex a avut aceeași tendință de scădere înregistrată la nivelul ultimilor ani. Evoluția din ultimii cinci ani a numărului intermediarilor pe piața reglementată este prezentată în Tabelul 34.

Evoluția intermediarilor Sibex și B.V.B. în perioada 2007-2011

An	Sibex	B.V.B.
2007	44	73
2009	41	76
2009	38	71
2010	36	65
2011	30	61

Sursa: B.V.B, Sibex

Numărul intermediarilor activi pe piața Sibex a fost de 30 în 2011, dintre care 27 de S.S.I.F. și 3 instituții de credit, în scădere față de 36 în 2010. Situația intermediarilor pe piața Sibex, în 2011, în funcție de numărul contractelor, este prezentată în Tabelul 35.

Situația intermediarilor pe piața Sibex în 2011

Poziție	Nume intermediar	Număr contracte în 2011	Pondere în total contracte pe 2011 (%)
1.	S.S.I.F. WBS ROMANIA S.A.	1.192.007	36,64%
2.	S.S.I.F. TRADEVILLE S.A. (Vanguard)	414.391	12,74%
3.	S.S.I.F. ESTINVEST	240.153	7,38%
4.	S.S.I.F. BROKER S.A.	210.951	6,49%
5.	S.S.I.F. INTERCAPITAL INVEST S.A.	191.033	5,87%
6.	S.S.I.F. DELTA VALORI MOBILIARE S.A.	163.558	5,03%
7.	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENT TRUST S.A.	145.327	4,47%
8.	S.S.I.F. IFB FINWEST S.A.	143.545	4,41%
9.	S.S.I.F. KBC SECURITIES S.A. (Swiss Capital)	130.320	4,01%
10.	S.S.I.F. CARPATICA INVEST	89.702	2,76%

Sursa: Sibex

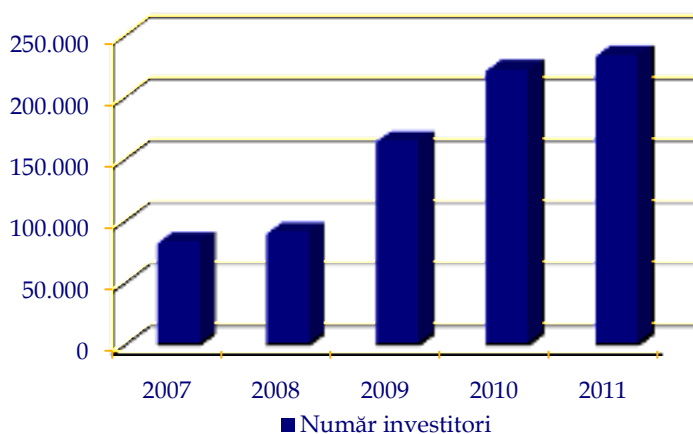
În funcție de volumele tranzacționate, cei mai activi intermediari pe piața Sibex în 2011, au fost S.S.I.F. WBS Romania SA, S.S.I.F. Tradeville SA, și S.S.I.F. Estinvest S.A., ultimii doi dintre aceștia regăsindu-se pe primele locuri și în clasamentul aferent anului precedent.

7. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

Fondurile deschise de investiții

La sfârșitul anului 2011, numărul investitorilor în fondurile deschise de investiții (F.D.I.), membre ale A.A.F., a fost de 233.808, în creștere cu 5,38% față de anul precedent. Comparativ cu anul 2010, numărul investitorilor instituționali („persoane juridice”) a crescut în 2011 cu 1.556 (+22,33%), iar numărul investitorilor persoane fizice a crescut cu 10.437 (+4,86%). Evoluția cumulată a numărului de investitori F.D.I. în perioada 2007-2011 este prezentată în Figura 31.

Evoluția numărului de investitori în F.D.I.



Sursa: A.A.F.

Figura 31

Indicatorii industriei fondurilor deschise la sfârșitul anului 2011 se prezentau astfel:

- investiția medie/investitor în totalul F.D.I. a fost de 29 mii lei, cu 17% mai mult decât media realizată în anul 2010;
- fluxul subscrierilor nete de capital a fost de 993 milioane lei, realizându-se pe fondul unor subscrieri de peste 5.727 milioane lei și a unor răscumpărări de peste 4.734 milioane lei;
- ponderea investitorilor persoane juridice în numărul total al investitorilor era la finele anului 2011 de 3,61%, care dețineau 27,12% din activele F.D.I.;
- suma activelor nete ale F.D.I. administrate local la finele anului 2011 a fost de 6.780 milioane lei, ceea ce înseamnă o creștere cu 19,11 % față de nivelul înregistrat la finele anului 2010.

La 31 decembrie 2011 erau înregistrate 63 de F.D.I., în creștere cu 10,53% față de 57 în 2010, dintre care opt sunt F.D.I. monetare, șapte sunt F.D.I. de obligațiuni, 24 sunt F.D.I. diversificate, 16 sunt F.D.I. de acțiuni, un F.D.I. este fond de fonduri și șapte F.D.I. intră în categoria altor fonduri. Din totalul celor șapte F.D.I. din categoria „alte fonduri”, un număr de cinci sunt fonduri denominate în euro.

Anul 2011 a consemnat lansarea unor noi fonduri deschise de investiții, după cum urmează: Raiffeisen Ron Flexi (monetar), ING International Romanian Bond și

OTP Obligațiuni (prin transformarea lui OTP Balansis), Certinvest Short Fund și Certinvest Next Generation (din categoria fondurilor diversificate), Piscator Equity Plus și ING International Romanian Equity (din categoria fondurilor de acțiuni).

Ponderea investitorilor care au preferat în anul 2011 fondurile deschise de investiții cu o politică investițională orientată spre instrumente financiare cu risc scăzut a crescut semnificativ față de anul 2010, aceștia preferând F.D.I. de obligațiuni (creștere de 18,29%) și F.D.I. monetare (creștere de 2,61%). De asemenea, se observă o diminuare a interesului investitorilor pentru fondurile deschise de investiții a căror politică investițională are la bază instrumente financiare cu risc mediu sau ridicat (F.D.I. pe acțiuni), ceea ce exprimă un comportament investițional aversiv față de risc.

Peste 75% din investitorii instituționali (persoane juridice) și peste 47% din investitorii persoane fizice au preferat în 2011 fondurile monetare și de obligațiuni, așa cum se poate observa din Tabelul 36.

Numărul investitorilor în fondurile deschise de investiții în 2011 față de 2010

Tabel 36

Indicatori	Fonduri de acțiuni	Fonduri diversificate	Fonduri de obligațiuni	Fonduri monetare	Alte fonduri	Total
Nr. investitori decembrie 2011	8.514	45.157	67.067	111.982	1.088	233.808
-persoane fizice	8.356	44.869	65.440	105.551	1.068	225.284
-persoane juridice	157	288	1.627	6.431	20	8.523
Nr. investitori decembrie 2010	8.947	45.457	56.696	109.135	1.044	221.862
-persoane fizice	8.778	45.173	55.277	104.018	1.027	214.847
-persoane juridice	169	284	1.371	5.117	17	6.967
2011/2010 (%)	-4,84%	-0,66%	+18,29%	+2,61%	+4,21%	+5,38%

Sursa: C.N.V.M.

Numărul unităților de fond aflate în circulație, a crescut în decembrie 2011 față de luna decembrie a anului precedent cu aproximativ 8,61% (+23.378.301 unități de fond). Din totalul unităților de fond emise de fondurile deschise de investiții, la finele anului 2011, 69% se aflau în posesia persoanelor fizice, în creștere cu 1,81% față de finalul anului precedent.

Numărul unităților de fond deținute de persoane fizice a crescut în anul 2011 cu 10,39% față de anul 2010, de la 185,25 milioane la 204,49 milioane, în timp ce numărul unităților de fond deținute de persoane juridice a crescut cu 4,73%, de la 87,44 milioane la 91,58 milioane.

Activul net al fondurilor deschise de investiții a crescut în termeni nominali față de luna decembrie 2010 cu 1,3 miliarde lei, de la 5,48 miliarde lei la 6,78 miliarde lei în decembrie 2011 (+ 23,67%), situându-se pe aceeași tendință de creștere înregistrată în ultimii cinci ani. Valoarea activului net al fondurilor deschise de investiții în funcție de politica investițională a fondurilor este prezentată în Tabelul 37.

Valoarea activului net al fondurilor deschise de investiții în 2011 față de 2010

Tabel 37

Valoare (mii lei)	Fonduri de acțiuni	Fonduri diversificate	Fonduri de obligațiuni	Fonduri monetare	Alte fonduri
dec. 2010	211.834,63	190.711,61	1.866.197,74	3.155.885,87	63.461,31
dec.2011	174.589,70	168.764,07	2.606.457,43	3.783.305,97	46.961,90
2011/2010 (%)	-17,58%	-11,51%	+40,11%	+19,88%	-26,00%

Sursa: C.N.V.M.

Fondurile de obligațiuni au înregistrat în 2011 cea mai mare creștere procentuală a activului net, respectiv 40,11%, fiind urmate de fondurile monetare a căror creștere a valorii activului net a fost de 19,88%. În anul 2011, categoria de fonduri care a înregistrat o scădere semnificativă a activului net este cea a altor fonduri, (-26,00%), urmate de fondurile de acțiuni (-17,58%) și fondurile diversificate (-11,51%).

Cota de piață a diferitelor categorii de fonduri deschise de investiții la finele lunii decembrie 2011 este prezentată în Tabelul 38.

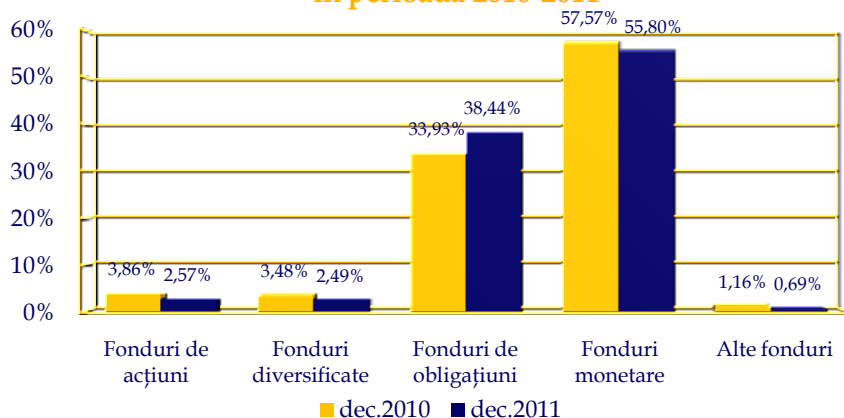
Cota de piață a fondurilor deschise de investiții în 2011 față de 2010

Tabel 38

Cota de piață	Fonduri de acțiuni	Fonduri diversificate	Fonduri de obligațiuni	Fonduri monetare	Alte fonduri
dec. 2010	3,86%	3,48%	33,93%	57,57%	1,16%
dec. 2011	2,57%	2,49%	38,44%	55,80%	0,69%
2011/2010 (%)	- 1,29%	- 0,99%	+ 4,51%	-1,77%	- 0,47%

Sursa: C.N.V.M.

Modificările survenite la nivelul cotelor de piață în decursul anului 2011 consemnează o creștere a atractivității fondurilor deschise a căror politică investițională este orientată către investițiile în titluri de datorie pe termen mediu și lung (obligațiuni), respectiv, o diminuare semnificativă a apetitului investițional față de risc. Evoluția comparativă a cotei de piață a F.D.I. în 2011 față de 2010 este reprezentată grafic în Figura 32.

Evoluția comparativă a cotei de piață a F.D.I. în perioada 2010-2011

Sursa: C.N.V.M.

Figura 32

Individual, variațiile survenite în perioada analizată la nivelul cotelor de piață calculate în baza activului net al fondurilor deschise se situează în mare parte sub valoarea de 1%, cu excepția tuturor fondurilor monetare, (în special *BCR Monetar* care deține 22,24% din cota de piață și *Raiffeisen Ron Plus* cu 21,31%) și a trei fonduri „de obligațiuni” (*BCR Obligațiuni* care deține 18,13%, *Raiffeisen Euro Plus* cu 14,43% și *BT Obligațiuni* cu 2,72%).

Volumul total al răscumpărărilor de unități de fond pentru fondurile deschise de investiții în anul 2011 a însumat 4.734,2 milioane lei, iar volumul total al subscrierilor a fost de 5.727,3 milioane lei, rezultând o valoare totală a subscrierilor nete de 993,1 milioane lei. Pe totalul industriei fondurilor, în 2011 valoarea subscrierilor nete a fost cu aproximativ 41% mai mică decât cea înregistrată în anul precedent.

În anul 2011 cea mai mare valoare a subscrierilor nete a fost alocată fondurilor deschise din categoria „obligațiuni” (439,6 milioane lei), urmată de valoarea subscrierilor nete în fonduri din categoria „monetare” (331,9 milioane lei), respectiv de alte tipuri de fonduri (265 milioane lei). La nivelul fondurilor din categoria „diversificate” și „de acțiuni” s-au înregistrat în 2011 valori negative ale subscrierilor nete, de -38,5 milioane lei, respectiv de -4,1 milioane lei, ceea ce confirmă creșterea aversiunii față de risc a investitorilor.

De asemenea, în vederea creșterii lichidității, resursele investiționale aferente certificatelor de depozit (în scădere cu 99,80%) și contractelor "repo" având ca activ suport alte instrumente decât titlurile de stat și obligațiunile municipale (în scădere cu 49,09%) au fost redirecționate, în principal, către instrumentele de depozit oferite de Statele Membre U.E., către obligațiuni municipale necotate și către titlurile de stat cu maturitate pe termen mediu.

Față de luna decembrie a anului 2010, activul total al fondurilor deschise de investiții a crescut în luna decembrie 2011 cu 23,59%. Portofoliul de active al fondurilor deschise de investiții la 31 decembrie 2011 este prezentat în Anexa 17.

Din analiza structurii valorice a portofoliului investițiilor fondurilor deschise de investiții (activul total) la data de 31.12.2011, se constată următoarele:

- 52,15% din activul total, reprezintă investițiile în obligațiuni și titluri de stat cu o scadență (maturitate) mai mare de un an, din care 23,68% reprezintă obligațiuni emise în alte State Membre;
- 3,37% din activul total reprezintă investițiile în acțiuni. În portofoliul de acțiuni, acțiunile cotate pe o piață reglementată națională dețin o pondere de 87,0%, acțiunile tranzacționate pe piețe din State Membre ale U.E. reprezintă 12,24%, restul portofoliului (0,76%) fiind constituit din acțiuni necotate;
- 33,89% din activul total reprezintă depozite bancare;
- 10,59% din activul total sunt resurse financiare disponibile pe termen scurt.

Ponderea mare a obligațiunilor emise în alte State Membre ale U.E. poate fi explicată prin oferta limitată de astfel de instrumente pe piața autohtonă, dar și prin nivelul ridicat al indicatorilor de lichiditate ai piețelor externe de obligațiuni.

Investiția în obligațiuni și titluri de stat cu o scadență mai mare de un an a crescut cu aproximativ 62,85%, creșterile cele mai mari fiind înregistrate de titlurile de stat cu o

scadență mai mare de un an și de obligațiunile de stat necotate. Pe fondul reorientării investitorilor către acest tip de instrumente, investiția în acțiuni a scăzut cu 19,28% față de anul precedent, diminuări semnificative fiind înregistrate atât la nivelul investiției în acțiunile cotate (- 15,80%), cât și în cele necotate (- 83,41%).

În schimb, în anul 2011 administratorii fondurilor au redus semnificativ investițiile în acțiunile necotate și în contractele report cu activ suport alte instrumente decât titlurile de stat și obligațiunile municipale.

În anul 2011 s-a remarcat o creștere semnificativă a valorii investițiilor în obligațiunile corporative și cele municipale necotate, precum și a depozitelor bancare la instituții de credit din State Membre ale U.E.

Fondurile închise de investiții

La finele anului 2011, funcționau 23 de fonduri închise de investiții, cu cinci mai multe decât în anul precedent, prin înființarea în categoria „fonduri de acțiuni” a Certinvest Green, în categoria „fonduri diversificate” a Piscator Hermes și Piscator Herald, în categoria „fonduri monetare” a Certinvest Arta Românească și Certinvest Absolute Return.

În funcție de politica investițională clasificarea fondurilor se prezenta astfel: opt fonduri de acțiuni, patru fonduri diversificate, un fond de obligațiuni, trei fonduri monetare și alte șapte fonduri închise de investiții.

Din totalul de 92.597 investitori în fondurile închise de investiții, 99,65% reprezintă persoane fizice. Numărul investitorilor persoane fizice a scăzut în 2011 cu 0,33% față de 2010, în timp ce numărul investitorilor persoane juridice a crescut cu 0,31%. Pe categorii de fonduri, numărul investitorilor la finele anului 2011 este prezentat în Tabelul 39.

Numărul investitorilor în fonduri închise de investiții în 2011 față de 2010

Tabel 39

Indicatori	Total fonduri	Fonduri de acțiuni	Fonduri diversificate	Fonduri de obligațiuni	Fonduri monetare	Alte fonduri
Nr. investitori dec. 2011	92.597	90.006	22	634	710	1.225
persoane fizice	92.276	89.768	20	618	695	1.175
persoane juridice	321	238	2	16	15	50
Nr. investitori dec. 2010	92.909	90.218	11	273	699	1.708
2011/2010 (%)	- 0,34%	- 0,23%	+100,00%	+ 132,23%	+ 1,57%	- 28,28%

Sursa: C.N.V.M.

În anul 2011 se observă o creștere a interesului investitorilor față de fondurile diversificate și fondurile de obligațiuni, fapt ce indică o preferință a acestora față de fondurile care, prin structură, sunt orientate spre asumarea unor grade reduse de risc investițional. În comparație cu luna decembrie a anului precedent, numărul total de investitori în fonduri închise de investiții a scăzut cu 0,34%.

Migrația investitorilor către fondurile de obligațiuni și fondurile diversificate indică, spre deosebire de politica investițională a anilor trecuți, o diminuare a apetitului acestora față de expunerea la risc.

Numărul unităților de fond a avut o ușoară creștere de 0,17% de la 7.057.427 unități de fond în decembrie 2010, la 7.069.417 în decembrie 2011, din care 87,77% se aflau în posesia persoanelor fizice. Investiția medie realizată de persoanele juridice la finele lunii decembrie 2011 era de 2.692,37 unități de fond pe investitor, în scădere față de luna decembrie a anului precedent cu 2,91%. Numărul unităților de fond aflate în circulație a rămas aproape constant raportat la nivelul anului precedent, ceea ce, coroborat cu creșterea numărului de fonduri închise administrate și cu ușoara creștere a numărului de investitori în fondurile diversificate și cele de obligațiuni, duce la concluzia că a avut loc o redistribuire a unităților de fond la total investitori.

Valoarea activului net al fondurilor închise de investiții la finele anului 2011 a crescut față de anul precedent cu 61.649.183 lei, de la 261.308.763 lei la 322.957.946 lei, ceea ce în termeni procentuali înseamnă o creștere de 23,59%. Valoarea activului net (mii lei) în luna decembrie 2011, după categorii de fonduri, este prezentată în Tabelul 40.

Valoarea activului net a fondurilor închise de investiții în 2011 față de 2010

Tabel 40

Valoare (mii lei)	Total fonduri	Fonduri de acțiuni	Fonduri diversificate	Fonduri de obligațiuni	Fonduri monetare	Alte fonduri
dec. 2010	261.308,8	144.214,3	5.616,1	39.475,3	8.477,9	63.525,2
dec. 2011	322.957,9	138.574,4	14.652,1	106.703,05	15.183,3	47.844,9
2011/2010 (%)	+ 23,59%	- 3,91%	+ 160,90%	+ 170,30%	+ 79,09%	- 24,68%

Sursa: C.N.V.M.

Cota de piață a fondurilor închise de investiții în decembrie 2011, calculată în baza activului net, comparată cu situația acestora din decembrie 2010, este prezentată în Tabelul 41.

Cota de piață a fondurilor închise de investiții în 2011 față de 2010

Tabel 41

Tipul fondului	Fonduri de acțiuni	Fonduri diversificate	Fonduri de obligațiuni	Fonduri monetare	Alte fonduri
dec. 2010	55,19%	2,15%	15,11%	3,24%	24,31%
dec. 2011	42,91%	4,54%	33,04%	4,70%	14,81%
2011/2010 (%)	- 22,25%	+ 111,16%	+ 118,66%	+ 45,06%	- 39,08%

Sursa: C.N.V.M.

Ca o consecință a redistribuirii unităților de fond la total investitori se poate concluziona că scăderile cotei de piață înregistrate la 31 decembrie 2011 de fondurile închise de investiții din categoria „fonduri de acțiuni” și „alte fonduri” se regăsesc în cota de piață dobândită de „fondurile de obligațiuni” și „fondurile diversificate”.

Individual, are loc o schimbare în ierarhia cotei de piață, cea mai mare cotă fiind deținută la finele anului 2011 de Raiffeisen Dolar Plus (de obligațiuni), respectiv de 33,01%, în raport cu cota de piață a STK Emergent (de acțiuni) de 18,82% înregistrată la nivelul anului precedent. În afară de aceste două fonduri, în anul 2011 fondul închis de investiții Aviva Leader a câștigat un procent considerabil din cota de piață.

Din analiza efectuată la finele anului 2011 reies următoarele informații privind structura investițională a portofoliului total al fondurilor închise de investiții:

- 33,97% din activul total reprezintă investițiile în acțiuni, din care acțiunile cotate reprezintă 22,75% iar cele necotate 11,22%;
- 22,69% din activul total reprezintă depozitele bancare;
- 12,35% din activul total reprezintă biletele la ordin.
- 14,71% din activul total reprezintă investițiile în titluri de participare la organisme de plasament colectiv;
- 13,28% din activul total reprezintă investițiile în obligațiuni;
- 3% din activul total reprezintă resursele financiare disponibile pe termen scurt pentru fondurile de investiții, acțiunile tranzacționate în Statele Membre de către fondurile de investiții și instrumentele financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate.

Ponderea biletelor la ordin în structura activului total arată că, spre deosebire de fondurile deschise de investiții unde, doar ca excepție, se apelează la această categorie de instrumente, în industria fondurilor închise de investiții ele dețin o pondere semnificativă în structura totală de portofoliu.

Activul total al fondurilor închise de investiții a crescut în luna decembrie 2011 față de finele anului precedent cu 23,34%. Structura portofoliilor fondurilor închise este prezentată în Anexa 18.

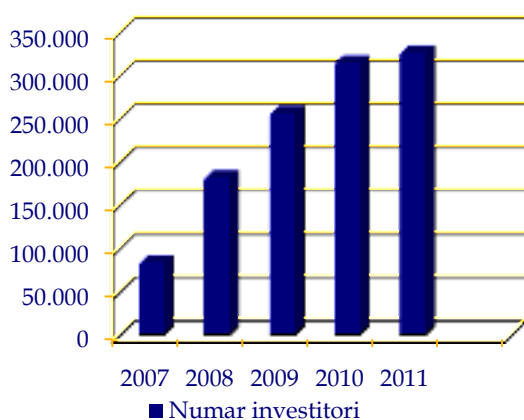
Cea mai mare pondere a deținerilor fondurilor închise de investiții în instrumente financiare o dețin acțiunile, respectiv 33,97%, dintre care acțiunile cotate reprezintă 22,75% din activul total și acțiunile necotate 11,22% din activul total, iar acțiunile tranzacționate pe piețe reglementate din alte State Membre ale U.E., au avut o pondere redusă de doar 1,08% din activul total. Investiția în acțiuni a scăzut față de anul anterior cu 18,15% la acțiunile cotate și cu 21,92% la acțiunile necotate. Se observă față de anul precedent, o renunțare la investiția în majoritatea tipurilor de acțiuni tranzacționate atât pe piețele reglementate autohtone cât și pe cele din alte State Membre ale U.E.

La fel ca și în anul precedent, se observă o creștere cu 42,14% a valorii investițiilor în bilete la ordin, care în fapt reprezintă o creștere a creditării oferite de fondurile închise de investiții, precum și o creștere cu 51,52% a valorii depozitelor bancare.

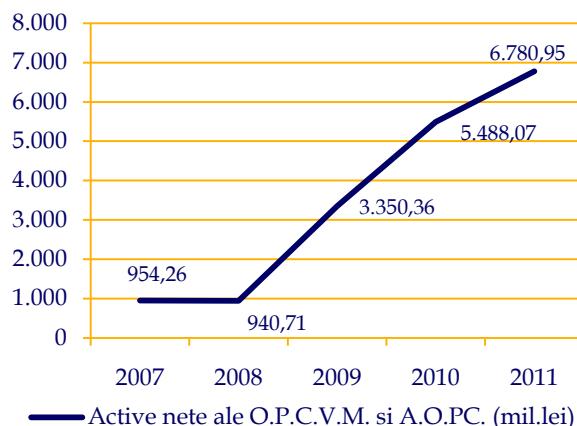
În ceea ce privește opțiunea de *hedging*, se constată preferința investițională orientată spre instrumentele derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate.

În Figura 33 este prezentată comparativ variația numărului de investitori în O.P.C.V.M. și A.O.P.C. și cea a activelor nete ale O.P.C.V.M. și A.O.P.C. pentru perioada 2007-2011, ambele grafice indicând creșterea interesului investitorilor față de produsele oferite de fondurile de investiții.

Număr de investitori în O.P.C.V.M. și A.O.P.C.



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



Sursa: A.A.F.

Figura 33

Societățile de Administrare a Investițiilor

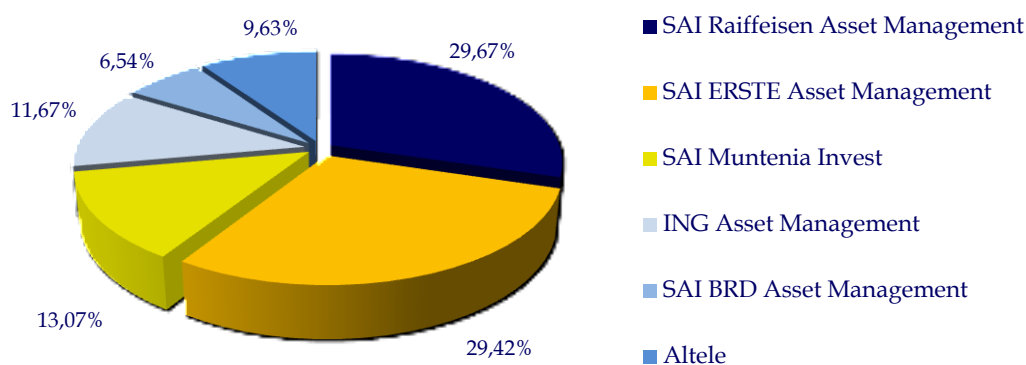
Administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare are ca obiectiv colectarea capitalurilor investiționale disponibile pe piața autohtonă de capital și a fost asumată instituțional în 2011 de către 21 de societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.). În funcție de numărul fondurilor de investiții administrate, primele cinci locuri sunt deținute de următoarele entități: S.A.I. Certinvest care administrează nouă fonduri deschise de investiții și șase fonduri închise de investiții, S.A.I. Raiffeisen care administrează opt fonduri deschise de investiții și două fonduri închise de investiții, S.A.I. BT Asset Management care administrează cinci fonduri deschise de investiții și două fonduri închise de investiții, S.A.I. BRD Asset Management care administrează șase fonduri deschise de investiții, S.A.I. OTP Management care administrează patru fonduri deschise de investiții și un fond deschis de investiții și S.A.I. Erste Asset Management care are în administrare cinci fonduri deschise de investiții.

În anul 2011 s-a observat că S.A.I. care fac parte din același grup cu o instituție de credit au obținut rezultate superioare în comparație cu cele care nu s-au aflat într-o situație asemănătoare. Rezultatele sunt evidente și în cazul S.A.I. care și-au asumat managementul atât pentru fonduri deschise de investiții, cât și pentru fonduri închise de investiții.

Ponderea activelor S.A.I. în totalul activelor nete SIF și S.A.I. este de 46% din valoarea activelor nete cumulate. Situația cotelor de piață ale S.A.I. în 2011 este în Anexa 24.

Erste Asset Management și Raiffeisen Asset Management dețin cote de piață apropiate, iar cota de piață cumulată a celor două S.A.I. reprezintă 59,09%. Cota de piață a activelor totale administrate de primele cinci S.A.I., inclusiv ING Asset Management sucursala București, în anul 2011, este prezentată în Figura 34.

Situația cotelor de piață ale S.A.I. în 2011 (%)



Sursa: A.A.F.

Figura 34

A.A.F. determină indicatorul “Modified duration”, calculat pentru un portofoliu de instrumente cu venit fix și care reprezintă modificarea procentuală aproximativă a valorii portofoliului ca urmare a modificării cu 1% a randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix, care fac parte din structura aceluia portofoliu. De asemenea, pierderea maximă pe care o poate înregistra valoarea unității de fond într-un interval de timp, cu o anumită probabilitate, în condiții normale de piață, considerând că randamentele sunt normal distribuite poate fi calculată în baza coeficientului de risc, denumit VaR (valoare la risc), pe un orizont de timp de cel puțin un an de zile și cu o probabilitate de cel puțin 95%.

Expunerea totală pe acțiuni cotate, indicator care vine în completarea structurii de portofoliu a fondului, ajută la înțelegerea corectă a nivelului total la care plasamentele fondului, sunt făcute în acțiuni cotate direct sau prin alte instrumente care au la bază acțiunile cotate.

Indicatorii de performanță pentru fondurile deschise de investiții raportate de A.A.F. sunt prezentați în Anexa 15. Performanțele înregistrate de fondurile închise de investiții la 31 decembrie 2011 sunt prezentate în Anexa 16.

Distribuția unităților de fond ale O.P.C. din State Membre ale U.E. pe teritoriul României

În anul 2011, șase S.A.I. din Statele Membre ale U.E. care administrează 51 O.P.C.V.M. au notificat C.N.V.M. cu privire la intenția de a distribui titluri de participare pe teritoriul României. În 2011 s-au înregistrat subscrieri la aceste fonduri în valoare de 104,3 milioane lei, care au fost efectuate de către 2.201 investitori persoane fizice, nouă investitori persoane juridice și un fond de investiții autohton.

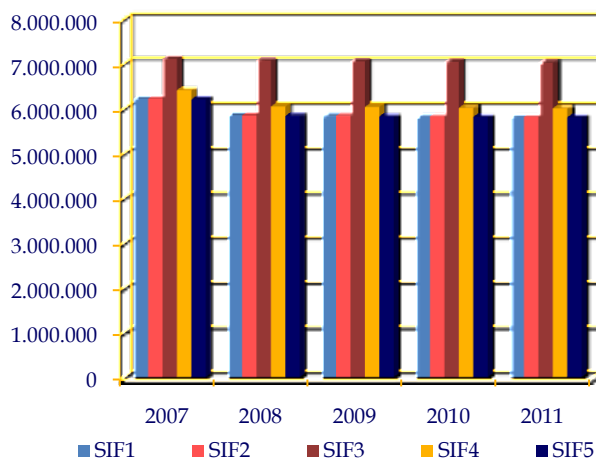
Societățile de Investiții Financiare

Numărul investitorilor deținători ai acțiunilor emise de către cele cinci SIF din România s-a menținut constant în ultimii ani, exceptând anul de referință 2007 când numărul acestora era la un nivel mult mai ridicat. Evoluția numărului investitorilor în acțiuni emise de SIF în perioada 2007-2011 este descrisă în Figura 35.

Situația investitorilor în acțiuni emise de SIF în perioada 2007-2011

Anul	2007	2008	2009	2010	2011
SIF1	6,23	5,86	5,84	5,83	5,82
SIF2	6,23	5,85	5,84	5,83	5,82
SIF3	7,12	7,08	7,06	7,05	7,03
SIF4	6,42	6,05	6,04	6,02	6,01
SIF5	6,21	5,84	5,83	5,82	5,81

mil. acționari



Sursa: Depozitarul Central

Figura 35

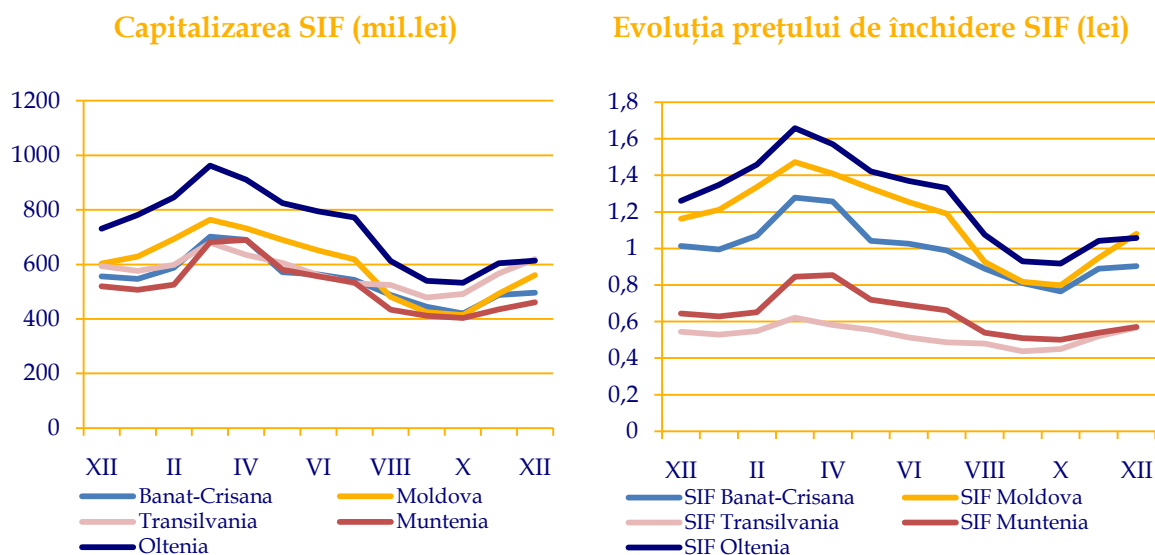
La finele anului 2011, nivelul cumulat al activelor nete ale SIF a fost de 6,38 miliarde lei, în scădere cu 8,55% față de sfârșitul anului 2010 și este prezentat pentru fiecare SIF în Anexa 19. Din evoluția valorică a portofoliului consolidat, se observă că, față de anul 2010, SIF au înregistrat o scădere semnificativă de 8,32% din activele totale.

Structura portofoliului SIF arată o reorientare a investiției globale către acțiunile emise sau tranzacționate în Statele Membre ale U.E. (creștere de peste 24 ori), către obligațiunile corporative necotate (creștere de peste 7 ori) și către titlurile OPCVM/AOPC cotate (creștere de peste 4 ori), în detrimentul obligațiunilor corporative cotate (în scădere cu 95,57%), a titlurilor OPCVM/AOPC necotate (în scădere cu 71,87%) și prin renunțarea la titlurile de stat emise pe piața monetară și la ETF-uri. Structura de portofoliu consolidată a SIF este prezentată în Anexa 21.

Ponderea investițiilor în acțiuni cotate a crescut în structura totală a portofoliului de la 55,51% în decembrie 2010, la 58,34% în decembrie 2011, în timp ce ponderea deținerii de acțiuni necotate a scăzut de la 31,91% la 20,49% din activul net total. Față de anul precedent, ponderea în activul total net a investițiilor SIF în obligațiuni de stat, a fost în anul 2011 de 0,38%, în creștere față de 0,21% la finele anului 2010.

Această situație se datorează scăderii semnificative a preferinței administratorilor de fonduri de investiții față de operațiunile speculative și adoptarea unui comportament investițional mai precaut în raport cu turbulențele cu care se confruntă piața instrumentelor financiare.

În raport cu temerea administratorilor de fonduri de investiții față de operațiunile riscante, investițiile în depozite bancare au crescut, de la 7,17% din activul net total (decembrie 2010), la 9,32% (la 31 decembrie 2011). Principalii indicatori ai activității SIF sunt prezentați în Anexa 20. Evoluția capitalizării SIF (milioane lei) și evoluția prețului de închidere SIF de închidere pentru SIF sunt prezentate în Figura 36.



Sursa: A.A.F.

Figura 36

Scăderea prețului acțiunilor SIF se reflectă și în scăderea valorii capitalizării valorii de piață a SIF, aceasta fiind diminuată, în medie, cu aproape 9% la sfârșitul anului 2011 față de perioada similară din anul precedent. Face excepție SIF Transilvania (SIF3) a cărei capitalizare de piață a crescut în anul 2011 cu 4,32%. Evoluția comparativă dintre decembrie 2010-decembrie 2011 a capitalizării SIF este prezentată în Tabelul 42.

Evoluția capitalizării SIF în perioada 2010-2011

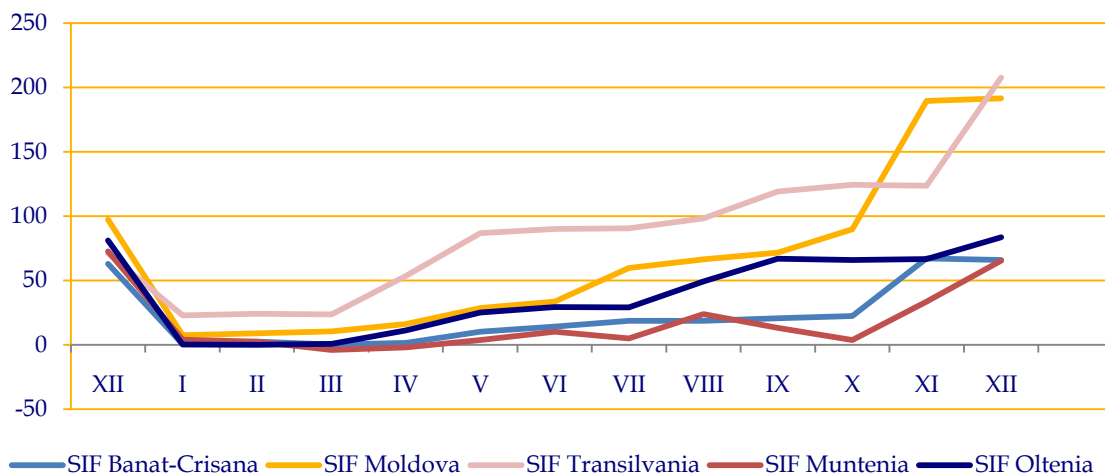
Tabel 42

Capitalizare (mil.lei)	31.12.2010	31.12.2011	2011/2010 în %
SIF1	556,55	495,61	-10,95%
SIF2	603,18	560,61	-7,06%
SIF3	593,57	619,24	4,32%
SIF4	519,73	460,81	-11,34%
SIF5	731,00	613,23	-16,11%

Sursa: C.N.V.M.

Profitul consemnat de SIF pentru anul 2011 a fost de 614,2 milioane lei, ceea ce reprezintă o creștere cu 59,41% față de nivelul înregistrat în 2010 și este prezentat în Figura 37.

Evoluția lunară cumulată a profitului SIF pentru anul 2011 (mil. lei)



Sursa: A.A.F.

Figura 37

Situația deținerilor de acțiuni necotate în totalul activelor S.I.F.⁸ la 31.12.2011 este prezentată în Anexa 21, iar pentru fiecare SIF în parte situația deținerilor de acțiuni este prezentată în Anexa 19.

Evoluția PER, care indică modificarea percepției investitorilor față acțiunile S.I.F., este prezentată în Tabelul 43.

Evoluția PER⁹ a acțiunilor S.I.F.

Tabel 43

SIF	PER	
	2010	2011
SIF 1	12,7	15,26
SIF 2	6,8	9,44
SIF 3	24,2	5,02
SIF 4	18,8	10,26
SIF 5	11,7	10,58

Sursa: B.V.B.

Evoluția comparativă a activului net al SIF este prezentată în Tabelul 44.

⁸ Menționate de art. 275[^]2 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004. Conform prevederilor menționate, SIF pot păstra deținerile existente la momentul intrării în vigoare a Regulamentului, fără a le fi permisă însă efectuarea de noi achiziții/cumpărări de aceleași instrumente financiare.

⁹ PER (Price Earnings Ratio) – indicator de evaluare a prețului acțiunilor emise de o companie în funcție de câștigurile per acțiune; calculat ca raport între prețul unei acțiuni și profitul pe acțiune înregistrat de SIF (EPS), arată rata de fructificare a investiției unitare și dă informații cu privire la cât de mult sunt dispuși să plătească investitorii pentru a câștiga o unitate (leu) din investiția făcută. Datele luate în calculul PER sunt prețul de închidere la 31 decembrie și profitul anunțat de SIF pentru anul de referință.

Evoluția valorii Activului Net al S.I.F.

Tabel 44

	Activ Net(lei) 31.12.2010	V.U.A.N. (lei/acțiune)	Activ Net(lei) 31.12.2011	V.U.A.N. (lei/acțiune)	Variație 2011/2010 în (%)
SIF 1	1.361.409.481	2,48	1.297.008.464	2,36	-4,73%
SIF 2	1.141.227.836	2,20	1.097.474.202	2,11	-3,83%
SIF 3	1.505.351.167	1,38	1.331.182.868	1,22	-11,57%
SIF 4	1.411.412.852	1,75	1.237.583.431	1,53	-12,39%
SIF 5	1.557.412.996	2,68	1.417.277.570	2,44	-9,00%

Sursa: C.N.V.M.

Cele cinci SIF au înregistrat evoluții negative care au afectat puternic rentabilitatea investiției unitare, scăderi semnificative fiind consemnate la SIF 4 - Muntenia (-12,39%), SIF 3 - Transilvania (- 11,57%) și SIF 5 - Oltenia (- 9,00%).

Rata rentabilității activelor, calculată în baza V.U.A.N., a evoluat relativ în aceeași tendință pentru toate SIF în decursul anului 2011, cea mai mare scădere a V.U.A.N. fiind înregistrată de SIF Muntenia (SIF4). Structura și evoluția portofoliilor SIF în 2011, comparativ cu anul 2010, sunt prezentate în Anexa 19.

Fondul Proprietatea

La finele anului 2011, structura acționariatului Fondului Proprietatea (F.P.) se prezenta după cum urmează: din cele 13.407.569.096 acțiuni F.P., 54,5% erau deținute de persoane fizice (față de 41,63% în decembrie 2010), 0,02% erau deținute de Ministerul Finanțelor Publice (față de 38,88% în decembrie 2010) și 45,48% erau deținute de acționari instituționali (față de 19,49% în decembrie 2010). Disponibilul de portofoliu rămas la dispoziția M.F.P. relevă faptul că resursele disponibilizate spre a asigura conversia în acțiuni a despăgubirilor obținute în instanță de titularii proprietăților care nu pot fi retrocedate sunt aproape epuizate.

La nivelul structural al F.P. se constată o creștere considerabilă a numărului de acțiuni aflate în portofoliul persoanelor juridice (creștere de 127,13% față de anul 2010), comparativ cu o creștere moderată în cazul persoanelor fizice (creștere de 27,39%). Se observă de asemenea, o concentrare a proprietății în portofolii cu mai mult de 1% din capitalul social atât pentru persoanele juridice (+269,76%), cât și pentru persoanele fizice (+430,18%). Concentrarea portofoliului în cazul persoanelor juridice se datorează exclusiv operațiunilor derulate pe bursă, iar în cazul persoanelor fizice, aceasta se datorează în special creșterii cuantumului despăgubirilor individuale dispuse în cursul anului de instanțe.

Structura acționariatului Fondului Proprietatea este prezentată sintetic în Anexa 22, iar evoluția activului net al Fondului Proprietatea pentru anul 2011 este prezentată în Tabelul 45.

Activul net al Fondului Proprietatea

Tabel 45

Indicatori	Decembrie 2010	Iunie 2011	Decembrie 2011
V.U.A.N. (lei)	1,1124	1,1754	1,0788
Activ net (lei)	15.328.167.849	16.171.195.031	14.465.379.292

Sursa: C.N.V.M.

În portofoliul Fondului Proprietatea, numărul societăților la care acesta deține participații a scăzut în 2011 cu opt societăți (75 de societăți în decembrie 2011). Măsurată valoric prin activul net, ieșirea din portofoliu a celor opt societăți a condus la o diminuare a activului net cu 862.788.557 lei (-5,63%). În raport cu scăderea activului net, numărul de acțiuni emise de fond s-a diminuat cu 370.823.112 unități (-2,69%). Structura portofoliului F.P. este prezentată în Tabelul 46.

Structura portofoliului Fondului Proprietatea

Tabel 46

Structura portofoliului (lei)	Decembrie 2010	Decembrie 2011
Acțiuni cotate	4.934.276.388	4.821.970.639
Acțiuni necotate	9.145.014.928	9.150.586.030
Disponibil	7.207.864	1.912.808
Titluri de stat cu scadență mai mică de un an	248.021.475	195.919.673
Depozite bancare	1.071.263.725	296.356.801
Alte active	6.094.961	55.037.943
TOTAL ACTIVE	15.411.879.343	14.521.783.892

Sursa: C.N.V.M.

Scăderea semnificativă a disponibilităților financiare, în 2011 față de anul anterior este cauzată de achiziționarea de active care fac parte din categoria "Alte active", precum și de plata dividendelor datorate către acționari.

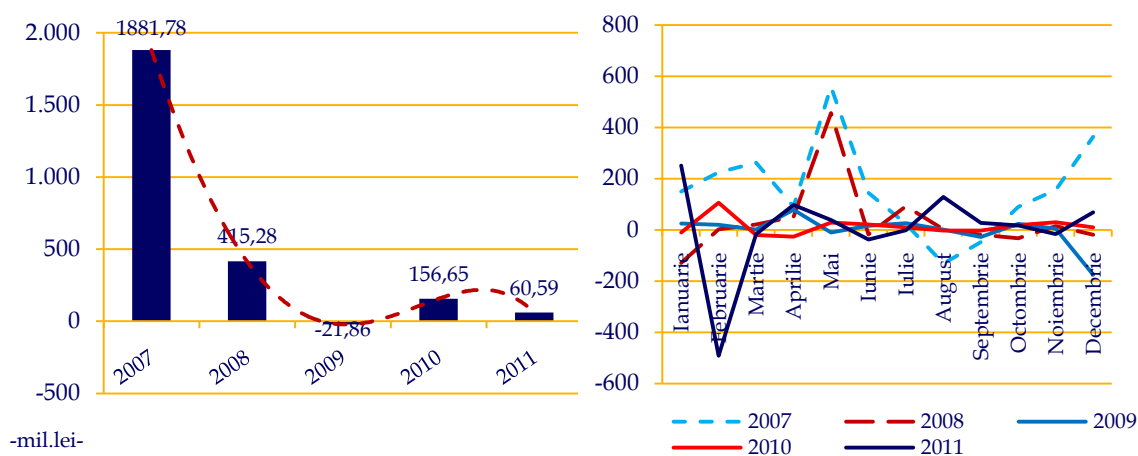
În decembrie 2011, 96,22% din activul total al Fondului Proprietatea era investit în acțiuni (față de 91,4% în decembrie 2010) și 3,39% în instrumente ale pieței monetare (depozite bancare, conturi curente și titluri de stat).

8. INVESTIȚIILE STRĂINE PE PIAȚA DE CAPITAL

Pe fondul continuării crizei economice europene și în anul 2011, nivelul investițiilor de portofoliu pe piața de capital autohtonă făcute de către persoanele nerezidente a continuat să scadă datorită creșterii aversiunii la risc a acestora. Situația intrărilor nete de capital în perioada 2007 - 2011, prezentată în Figura 38, indică o scădere a intrărilor nete de capital în anul 2011 atât față de 2010 cât și față de anul de referință 2007.

Valoarea totală a intrărilor brute pe piața de capital din România în 2011 a fost de 1,69 miliarde lei, în creștere față de valoarea de 616,43 milioane lei înregistrată la nivelul anului precedent, iar totalul ieșirilor brute a fost de 1,63 miliarde lei, față de 459,77 milioane lei în 2010. Fluxul net de capital înregistrat la nivelul anului 2011 a fost de 60,59 milioane lei, în scădere cu 61,32% față de valoarea de 156,65 milioane lei înregistrată în 2010.

**Situația intrărilor nete de capital
în perioada 2007 - 2011 (mil.lei)**



-mil.lei-
Sursa: C.N.V.M.

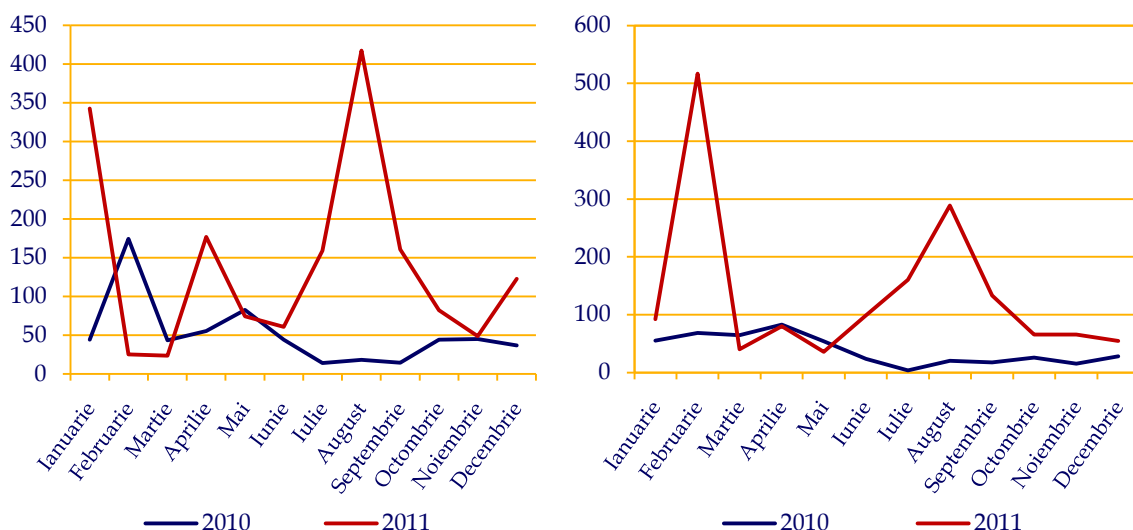
Figura 38

Valoarea cea mai scăzută a intrărilor brute de capital a fost înregistrată în luna martie, fiind de 23,35 milioane lei, iar valoarea maximă de 417,18 milioane lei, a fost înregistrată în luna august. În 2011, media lunară a volumului de intrări de capital străin a fost de aproximativ 141 milioane lei, iar media lunară a volumului de intrări nete de capital extern a fost de aproximativ 5 milioane lei. Media anuală a intrărilor nete de capital extern în perioada 2007 - 2011 a fost de peste 469 milioane lei.

Ieșirile de capital realizate de investitorii nerezidenți aflați pe piața de capital din România au înregistrat în luna februarie 2011 o valoare maximă de 516,99 milioane lei, în timp ce minimum a fost atins în luna mai 2011 având valoarea de 35,65 milioane lei.

Media lunară a volumului retragerilor de capital străin în 2011 a fost de 136 milioane lei. Situația dinamicii intrărilor și ieșirilor de capital străin, exprimată în milioane lei, este prezentată în Figura 39.

Dinamica intrărilor și ieșirilor de capital străin



-mil.lei-

Sursa: C.N.V.M.

Figura 39

În calitate de cumpărători de acțiuni, persoanele rezidente în Marea Britanie au avut cea mai mare participare, respectiv de 521,53 milioane lei, ceea ce reprezintă aproximativ 28,54% din total. Primul loc în ceea ce privește vânzările de acțiuni este deținut de asemenea de investitorii din Marea Britanie, cu o cotă de 36,71% din totalul vânzărilor de acțiuni. Situația cumpărărilor și vânzărilor de acțiuni realizate de persoanele nerezidente este prezentată în Tabelul 47.

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

Tabel 47

Nr. Crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Țara	Valoare (lei)	%	Țara	Valoare (lei)	%
1	Marea Britanie	521.536.965,88	28,54%	Marea Britanie	536.559.933,17	36,70%
2	Germania	236.823.623,14	12,96%	Luxemburg	131.808.747,62	9,01%
3	Insulele Bermude	187.174.492,68	10,24%	Statele Unite ale Americii	125.768.104,13	8,60%
4	Luxemburg	164.040.754,99	8,98%	Cipru	87.382.153,11	5,98%
5	Belgia	147.487.361,09	8,07%	Grecia	81.007.265,48	5,54%
6	Cipru	132.064.717,36	7,23%	Belgia	77.546.682,05	5,30%
7	Statele Unite ale Americii	130.778.321,82	7,16%	Insulele Bermude	66.450.000,00	4,54%
8	Grecia	57.283.194,14	3,13%	Suedia	59.410.887,67	4,06%
9	Suedia	35.469.286,68	1,94%	Elveția	36.733.680,88	2,51%
10	Altele	214.625.920,34	11,75%	Altele	259.538.210,67	17,75%
	Total	1.827.284.638,12	100,00%	Total	1.462.205.664,78	100,00%

Sursa: C.N.V.M.

Tabelul 48 indică faptul că domeniul pentru care a fost manifestat un interes deosebit în decursul anului 2011 a fost cel al fondurilor mutuale și al altor entități financiare similare, precum și cel al activităților de intermediari monetare.

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

Tabel 48

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Activitate CAEN	Valoare (lei)	%	Activitate CAEN	Valoare (lei)	%
1	Fonduri mutuale și alte entități financiare similare	638.024.940,71	34,92%	Alte activități de intermediari monetare	576.800.103,58	39,45%
2	Alte activități de intermediari monetare	537.733.609,83	29,43%	Fonduri mutuale și alte entități financiare similare	344.014.674,95	23,53%
3	Cultivarea cerealelor, plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de semințe oleaginoase	251.260.957,30	13,75%	Alte intermediari financiare n.c.a.	205.808.205,16	14,08%
4	Alte intermediari financiare n.c.a.	147.789.523,10	8,09%	Extracția petrolului brut	93.245.546,77	6,38%
5	Extracția petrolului brut	68.888.145,45	3,77%	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	52.103.465,30	3,56%
6	Fabricarea altor produse chimice anorganice, de bază	42.312.936,73	2,32%	Transporturi prin conducte	35.265.196,67	2,41%
7	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	37.635.791,31	2,06%	Dezvoltare (promovare) imobiliară	18.395.797,61	1,26%
8	Administrarea piețelor financiare	15.911.560,48	0,87%	Comerț cu amănuntul al produselor farmaceutice, în magazine	11.723.209,91	0,80%
9	Transporturi prin conducte	13.719.035,86	0,75%	Administrarea piețelor financiare	11.707.012,09	0,80%
10	Altele	74.008.137,35	4,05%	Altele	113.142.452,74	7,74%
	Total	1.827.284.638,12	100,00%	Total	1.462.205.664,78	100,00%

Sursa: C.N.V.M.

*activități conform CAEN

Astfel, dacă în 2010 s-au cumpărat acțiuni în domeniul financiar în proporție de aproximativ 57% (respectiv vânzări 51%), în 2011 proporția înregistrată a fost de aproximativ 73% (respectiv vânzări 77%). Este de remarcat o schimbare la nivelul preferințelor investitorilor nerezidenți, ceea ce face ca sectorul cultivării cerealelor și al plantelor leguminoase să se situeze în anul 2011 pe cea de a doua poziție, cu 13,75% din total, față de anul precedent când poziția era deținută de sectorul extracției și prelucrării țigăii.

9. SISTEMELE DE COMPENSARE - DECONTARE

9.1 DEPOZITARUL CENTRAL

Depozitarul Central a continuat, pe parcursul anului 2011, să dezvolte și să promoveze colaborarea, comunicarea și încrederea, premise menite să răspundă cerințelor și nevoilor clienților. De asemenea, prin colaborarea cu reprezentanții depozitarilor centrali din Europa și cei ai Comisiei Europene, Depozitarul Central s-a implicat în mod activ în susținerea inițiativelor europene care au rolul de a spori eficiența pieței de capital și stabilitatea financiară. Depozitarul Central a continuat și în anul 2011 activitatea sa de membru în cadrul Asociației Europene a Depozitarilor Centrali (ECSDA).

În perioada 30 iunie - 1 iulie 2011, Depozitarul Central a organizat la București cea de a 14-a reuniune a Grupului Consultativ TARGET2 Securities (T2S), compus din reprezentanți ai Băncii Centrale Europene, ai băncilor centrale naționale, ai depozitarilor centrali din Statele Membre ale Uniunii Europene și ai instituțiilor de credit și băncilor internaționale de investiții prezente pe piețele de capital europene.

Standardizare și armonizare

În ianuarie 2011, Depozitarul Central a obținut acordul Băncii Centrale Europene de a face parte din primul grup de depozitari care se vor conecta la platforma TARGET2 Securities. În acest fel, Depozitarul Central se va afla printre primii depozitari care vor implementa noile standarde de decontare și care va utiliza una dintre cele mai avansate platforme tehnice de decontare din Europa.

În calitate de membru al Grupului Național pentru Stabilirea Practicilor de Piață, înființat în anul precedent, Depozitarul Central a contribuit în 2011 la definirea și implementarea practicilor de piață referitoare la decontare și reconciliere. Următorul obiectiv al acestui grup îl reprezintă standardizarea comunicării în ceea ce privește procesarea evenimentelor corporative, având în vedere că eliminarea diferențelor dintre regulile naționale aferente evenimentelor corporative reprezintă una dintre prioritățile actuale ale infrastructurilor de piață, emitenților de instrumente financiare și în general ale comunității financiare din Spațiul Economic European.

Proiecte majore implementate

În vederea susținerii pieței de capital din România, Depozitarul Central a pus la dispoziția clienților un serviciu complex de împrumut de instrumente financiare, care are ca bază de referință un cadru contractual recunoscut și utilizat în practica internațională - Global Master Securities Lending Agreement - adaptat la legea națională. Gestionarea garanțiilor aferente împrumutului, precum și evaluarea acestora, se realizează de către Depozitarul Central, în calitate de agent, sau de către participanții la sistemul RoClear, în funcție de tipul entităților care efectuează operațiunile de împrumut. Sistemul RoClear este îmbunătățit prin extinderea funcțiilor interfeței online - RoClear Connect cu cele privind împrumutul de instrumente financiare. Soluția de conectare, compatibilă ISO 15022, prezintă o flexibilitate comparabilă cu cea existentă și la depozitarii din piețele majore din U.E.

În anul 2011 Depozitarul Central a venit în sprijinul emitenților de instrumente financiare prin lansarea unei noi modalități de plată a dividendelor, și anume plata prin contul intermediarului. Acesta este un nou serviciu care simplifică procesul de plată a dividendelor și contribuie la reducerea costurilor și care permite emitenților să ofere acționarilor plata dividendelor la o dată certă, centralizat și predictibil.

Prin implementarea mesajelor SWIFT, sistemul RoClear s-a aliniat celor mai bune practici europene și oferă două soluții alternative de conectare: RoClear Connect, prin interfața online și RoClear SWIFT prin interfața STP care permite o procesare complet automatizată de la expeditor la beneficiar, fără intervenție manuală.

Anul 2011 a însemnat extinderea conexiunilor transfrontaliere prin operaționalizarea conexiunii cu depozitarul central din Africa de Sud, Strate Limited. În prezent, Depozitarul Central oferă clienților servicii de decontare *Free of Payment*, cât și *Delivery versus Payment*, pentru toate conexiunile existente, asigurând legături transfrontaliere în 18 țări, situate pe trei continente.

Depozitarul Central a procesat 51 de evenimente corporative aferente certificatelor turbo emise de Erste Group Bank AG și Raiffeisen Centrobank AG, respectiv răscumpărările anticipate ca urmare a atingerii barierei de preț de către activul suport pentru 39 de emisiuni în valoare totală de 5,48 milioane lei (1,30 milioane euro) aferente unui număr total de 707.704 instrumente financiare și, ajungerea la maturitate a 12 emisiuni, în valoare totală de 302.792,60 lei (70.157,46 euro) corespunzătoare unui număr total de 3.547 instrumente financiare.

De asemenea, în anul 2011 Depozitarul Central a operat 12 evenimente corporative aferente acțiunilor străine înregistrate în sistemul RoClear, respectiv: nouă distribuții de dividende corespunzătoare exercițiului financiar 2010 desfășurate de către emitenți străini înregistrați în șase țări pentru care plățile au fost efectuate în patru valute (EUR, GBP, USD și CZK), pentru un număr total de 509.579 acțiuni și având o valoare totală de 1,03 milioane lei (237,4 mii EURO), două majorări de capital social (inițiate de OMV AG și New Europe Property Investments Plc) și o ofertă de schimb inițiată de emitentul Deutsche Borse AG.

În luna decembrie 2011, Adunarea Generală a Acționarilor Depozitarului Central a aprobat modificarea și completarea prevederilor Codului Depozitarului Central cu privire la decontarea de tip "turnaround". Valorile aferente activității de registru desfășurată în anul 2011 de către Depozitarul Central sunt prezentate în Tabelul 49.

Activitatea de registru a Depozitarului Central

Tabel 49

Nr. crt.	Activitatea de registru	Nr. activități
1.	Emitenți cu care au fost încheiate noi contracte de registru	11
2.	Instrumente financiare gestionate	170.949.822.686
3.	Transferuri directe efectuate	53.619
4.	Restricționări de conturi	925
5.	De-restricționări de conturi	809
6.	Extrase de cont emise	69.291
7.	Structuri sintetice emise	10.173
8.	Modificări de date de identificare ale deținătorilor	25.234

Nr. crt.	Activitatea de registru	Nr. activități
9.	Înregistrări operațiuni aferente evenimentelor corporative ale emitenților	120
10.	Transferuri între conturile participanților și registru	112

Sursa: Depozitarul Central

În ceea ce privește activitatea de compensare - decontare a Depozitarului Central, Tabelul 50 prezintă datele înregistrate în 2011.

Activitatea de compensare-decontare a Depozitarului Central

Tabel 50

Nr. crt.	Activitatea de compensare-decontare	Nr. activități/ valoare tranzacții
1.	Tranzacții decontate	1.123.195
2.	Valoarea totală a tranzacțiilor decontate (mii lei)	11.563.021,96
3.	Valoarea tranzacțiilor decontate după compensare (mii lei)	4.370.001,03
4.	Gradul de compensare (%)	62,21
5.	Tranzacții cu decontare amânată	3
6.	Membri ai sistemului <i>RoClear</i> la 31.12.2011, din care	74
6.1	- participanți care nu dețin calitatea de agent custode	60
6.2	- agenți custode	13
6.3	- depozitari centrali străini	1
7.	Bănci de decontare (participanți compensatori)	17
8.	Coduri ISIN alocate	3.236
9.	Transferuri cu titluri de stat prin intermediul conexiunii cu sistemul <i>SaFIR</i>	175
10.	Operațiuni transfrontaliere având la bază principiul „livrare fără plată”	475
11.	Operațiuni transfrontaliere având la bază principiul „livrare contra plată”	29

Sursa: Depozitarul Central

În 2011 au fost realizate 475 de operațiuni transfrontaliere având la baza principiul *livrare fără plată (FoP)* fără schimbarea proprietății cu depozitarii din Austria, Germania, Olanda, Marea Britanie, Franța și Luxemburg pe instrumente financiare de tipul acțiunilor, certificatelor turbo, obligațiunilor corporative și drepturilor de preferință sau de subscriere, înregistrându-se astfel o creștere de 58,86% față de anul precedent.

De asemenea, s-au efectuat 29 de operațiuni transfrontaliere având la bază principiul *livrare contra plată (DvP)* pe instrumente financiare de tipul acțiunilor prin intermediul legăturilor transfrontaliere cu depozitarii din Germania, Cehia, Marea Britanie, Franța și Statele Unite ale Americii, înregistrându-se astfel o creștere cu 190% față de anul precedent.

Gama de instrumente financiare străine înregistrate în sistemul Depozitarului Central s-a diversificat într-o măsură mult mai mare, numărul total de emisiuni de instrumente financiare străine înregistrate în cursul anului 2011 fiind de 96, după cum urmează: 19 emisiuni de acțiuni, 74 de serii de certificate turbo, o emisiune de obligațiuni corporative, una de drepturi de preferință și o emisiune de drepturi subscriere.

Depozitarul Central a continuat în 2011 proiectul definitivat în anul precedent, privind asigurarea 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.

9.2 DEPOZITARUL SIBEX

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

Depozitarul Sibex a fost autorizat în ianuarie 2010 de B.N.R. pentru compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare, altele decât cele derivate. 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 Sibex.

În 2011, capitalul social al Depozitarului Sibex a fost de 22,95 milioane lei, corespunzător unui număr de 229.500 acțiuni nominative, cu o valoare nominală de 100 lei și deținute de 12 acționari. Valorile aferente activității de registru realizată de Depozitarul Sibex sunt prezentate în Tabelul 51.

Activitatea de registru a Depozitarului Sibex

Tabel 51

Nr. crt.	Activitatea de registru	Nr. activități
1.	Emitenți cu care au fost încheiate contracte de registru	2
2.	Acțiuni gestionate de registru	54.202.821
3.	Transferuri efectuate	259
4.	Restricționări efectuate	12
5.	Extrase de cont emise	212
6.	Structuri sintetice emise	10
7.	Modificări ale capitalului social	1

Sursa: Depozitarul SIBEX

La sistemul de compensare-decontare al Depozitarului Sibex au calitatea de membru 18 societăți de servicii de investiții financiare. De asemenea, la acest sistem sunt înregistrate și șapte bănci de decontare dintre care patru au și calitatea de agenți custode (BRD - Groupe Société Générale S.A., Banca Comercială Română, UniCredit ȚiriacBank și ING Bank NV Amsterdam Sucursala București). În ceea ce privește activitatea de compensare - decontare, Tabelul 52 prezintă datele înregistrate în 2011.

Activitatea de compensare-decontare a Depozitarului Sibex

Tabel 52

Nr. crt.	Activitatea de compensare-decontare	Nr. activități/ valoare tranzacții
1.	Număr de tranzacții decontate	665
2.	Valoarea totală a tranzacțiilor decontate	60.843.147,52
3.	Grad de compensare	59,96%
4.	Număr de transferuri între conturile participanților la sistemul de compensare - decontare	554
5.	Număr participanți care nu dețin calitatea de agent custode	18
6.	Număr de bănci de decontare active	7
7.	Număr de agenți custode	4

Sursa: Depozitarul Sibex

Depozitarul Sibex își propune atragerea de noi participanți și bănci de decontare în sistemul său de compensare-decontare, dezvoltarea activității de registru.

9.3 CASA ROMÂNĂ DE COMPENSAȚIE

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

Anul 2011 a consemnat compensarea și decontarea unui volum total de 1.626.574 contracte rezultat dintr-un număr de 269.904 tranzacții, dintre care 1.613.469 contracte *futures* și C.F.D. și 13.105 contracte *options*. Valoarea totală a acestor tranzacții a fost de 12.053.936.145 lei. Față de anul 2010, când volumul total a fost de 1.637.794 de contracte, anul 2011 a înregistrat o ușoară variație negativă de 0,7%.

Cel mai mare număr de contracte tranzacționate s-a realizat în data de 30 iunie când au fost înregistrate 18.713 de contracte *futures* reprezentând o valoare de tranzacționare de 205.402.764,5 lei. Numărul maxim de poziții deschise pe contractele *futures* a fost înregistrat la 20 mai 2011, respectiv 40.866 de poziții deschise. Evoluția lunară a pozițiilor deschise *futures* la C.R.C. în perioada 2007 – 2011 este prezentată în Figura 40.

Evoluția lunară a numărului de poziții deschise *futures* în perioada 2007 – 2011

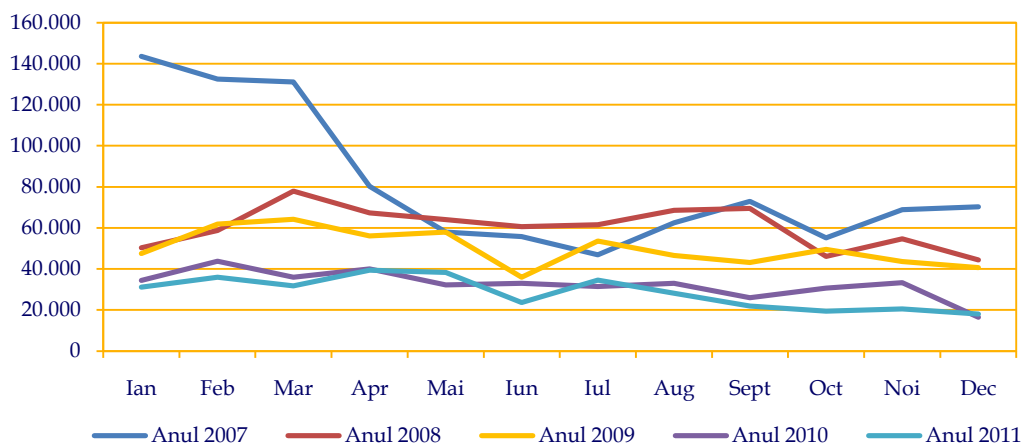


Figura 40

Sursa: C.R.C.

La începutul anului 2011 la C.R.C. erau deschise 8.109 conturi de clienți, ajungându-se la 8.634 la sfârșitul anului, conturi deținute de 30 de membri compensatori.

În anul 2011 C.R.C. a asigurat compensarea și decontarea unui număr de 13.105 contracte cu instrumente financiare de tip *options*, în scădere cu 26,3% față de anul precedent. Valoarea totală a acestor tranzacții a fost de 1.195.912,90 lei, în scădere cu 31,34% față de valoarea totală înregistrată în anul 2010.

La nivelul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate *options*, cea mai bună ședință de tranzacționare din 2011 a fost consemnată în data de 20 iunie când au fost înregistrate 707 contracte *options*, iar numărul maxim de poziții deschise pe contractele *options* a fost înregistrat în luna septembrie 2011, respectiv 8.654 de poziții deschise. Numărul lunar de poziții deschise *options* în 2011 a variat între 2.656 și 8.654, în scădere

ușoară față de anul 2010. Evoluția lunară a pozițiilor deschise *options* la C.R.C. în perioada 2007 - 2011 este prezentată în Figura 41.

Evoluția lunară a numărului de poziții deschise *options* în perioada 2007 - 2011

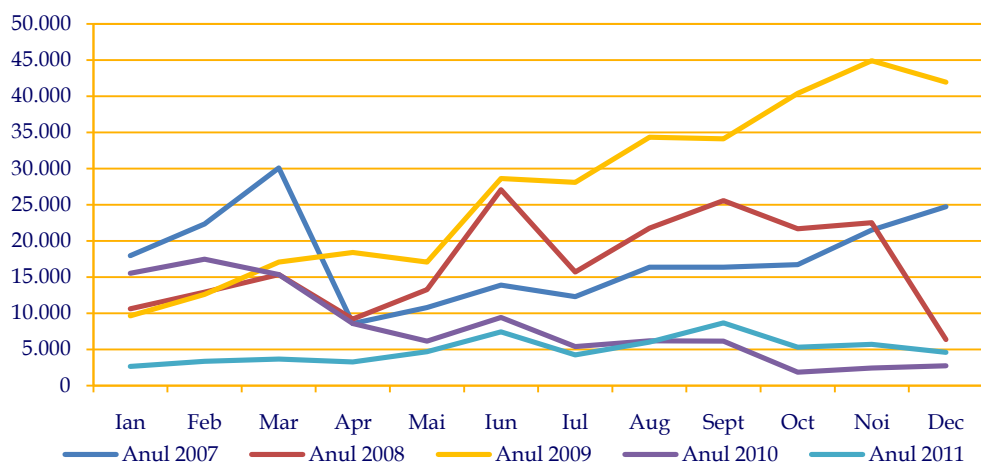


Figura 41

Sursa: C.R.C.

Media zilnică de tranzacționare pe piața instrumentelor financiare derivate a fost de 6.182 contracte în 2011, în ușoară scădere față de anul precedent. Situația mediei zilnice în perioada 2006 - 2010 este prezentată în Tabelul 53.

Situația mediei zilnice de tranzacționare a I.F.D. în perioada 2007 - 2011

Tabel 53

Luna	Medii 2007	Medii 2008	Medii 2009	Medii 2010	Medii 2011
Ianuarie	23.155	20.126	5.233	5.267	4.252
Februarie	18.681	17.510	8.222	7.237	4.200
Martie	26.776	13.614	10.586	6.168	5.356
Aprilie	23.574	12.399	14.583	6.635	2.548
Mai	11.453	15.082	12.889	11.278	4.525
Iunie	9.068	11.253	10.464	10.657	6.713
Iulie	10.313	15.456	7.531	6.408	5.713
August	9.273	10.027	11.733	6.283	7.090
Septembrie	6.269	18.810	10.336	5.693	9.213
Octombrie	6.876	17.955	9.568	3.898	7.520
Noiembrie	10.877	11.942	9.625	4.101	9.865
Decembrie	11.795	6.482	7.492	3.498	4.832
Media zilnică	14.009	14.221	9.855	6.427	6.182

Sursa: C.R.C.

În ceea ce privește colaborarea cu instituții internaționale, în anul 2011 C.R.C. și-a continuat activitatea ca membru al *Association of Futures Markets* și al *European Association of Clearing Houses*.

9.4 CASA DE COMPENSARE BUCUREȘTI

Casa de Compensare București (C.C.B.) a realizat în decursul anului 2011 înregistrarea, compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, garantând executarea tranzacțiilor și asigurând integritatea pieței de instrumente financiare derivate administrate de B.V.B.

La sfârșitul anului 2011, sistemul de compensare-decontare al C.C.B. cuprindea 29 membri compensatori individuali și cinci bănci de decontare (Banca Comercială Română S.A., BRD Groupe Societe Generale S.A., Banca Transilvania S.A., Raiffeisen Bank S.A., RBS Bank S.A.).

Anul 2011 a consemnat compensarea și decontarea unui volum total de 54.337 contracte *futures* cu o valoare de tranzacționare de 103.016.721 lei. Față de anul 2010, când volumul total a fost de 25.099 contracte, anul 2011 a înregistrat o variație pozitivă de 46,17%.

Numărul mediu lunar de poziții deschise în 2011 a fost cuprins între 360 și 1937, în scădere față de anul 2010, iar media anuală a acestora a scăzut cu 62.66% față de anul precedent. Evoluția mediei lunare a valorilor zilnice în perioada 2007 - 2011 este prezentată în Tabelul 54.

Evoluția mediei lunare a valorilor zilnice în perioada 2007 - 2011

Tabel 54

Luna	Poziții deschise -2007-	Poziții deschise -2008-	Poziții deschise -2009-	Poziții deschise -2010-	Poziții deschise -2011-
Ianuarie	-	0.00	33	1.129	362
Februarie	-	0.00	29	2.367	597
Martie	-	0.00	21	3.435	652
Aprilie	-	77	5	2.810	360
Mai	-	315	431	1.522	360
Iunie	-	828	904	1.045	483
Iulie	-	616	605	4.309	1.436
August	-	310	1.275	4.403	1.937
Septembrie	17	224	1.641	4.163	1.573
Octombrie	26	204	2.138	3.609	1.765
Noiembrie	33	154	2.465	3.615	1.937
Decembrie	25	132	1.636	2.321	1.518

Sursa: C.C.B.

În funcție de activul suport, cea mai mare pondere din totalul contractelor tranzacționate a fost înregistrată pe contractul *Gold Futures* cu scadența octombrie 2011, respectiv 31,27%. Evoluția contractelor *futures* în anul 2011 în funcție de numărul acestora și valoarea noțională este prezentată în Tabelul 55.

Evoluția contractelor *futures* în anul 2011

Tabel 55

Categorie Activ Suport	Număr Contracte Tranzacționate	Valoare Noțională Contracte Tranzacționate (lei)
Bret Crude Oil Futures	362	3.989.338,00
BVB Futures	180	58.357,00
EUR/USD Futures	5.252	22.450.037,00

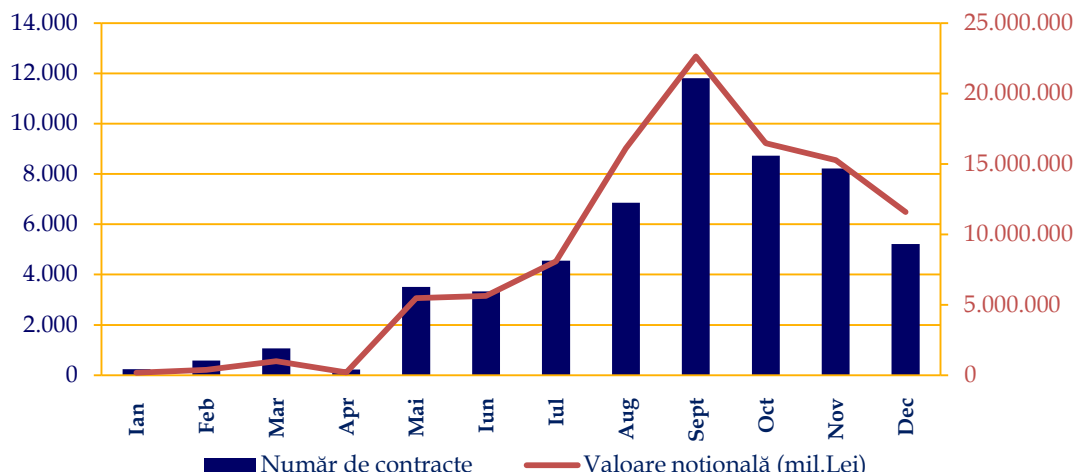
Categorie Activ Suport	Număr Contracte Tranzacționate	Valoare Noțională Contracte Tranzacționate (lei)
FP Futures	4.852	2.403.541,20
Gold Futures	39.040	64.838.243,60
Grau Panificatie-UE Futures	192	1.738.412,50
SIF4 Futures	1.732	629.015,50
SIF5 Futures	792	544.250,50
Silver Futures	1.935	6.365.526,00
Total (single counted)	54.337	103.016.721,30

Sursa: C.C.B.

În ceea ce privește valoarea totală a decontărilor în fonduri, respectiv decontări zilnice și finale, aceasta a fost în 2011 de 1.414.536,80 lei, înregistrând o scădere de 12,75% față de anul precedent.

Cel mai mare număr de contracte tranzacționate, precum și cea mai mare valoare noțională tranzacționată, a fost înregistrată în luna septembrie. La nivelul unei singure sedințe de tranzacționare, cel mai mare volum s-a înregistrat în data de 29 septembrie 2011, cu un record de 7.899 contracte tranzacționate și o valoare noțională de 13.017.615,70 lei. Evoluția lunară a contractelor *futures* în anul 2011 este prezentată în Figura 42.

Evoluția lunară a contractelor *futures* în anul 2011



Sursa: C.C.B.

Figura 42

C.C.B. estimează pentru anul 2012 o creștere a numărului de participanți direcți la sistemul de compensare-decontare, a numărului de contracte tranzacționate zilnic încât să se ajungă la aproximativ 300.000 de contracte înregistrate, în paralel cu dezvoltarea calitativă a mecanismului de înregistrare, garantare, compensare și decontare a instrumentelor financiare derivate.

10. FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR

La nivelul pieței de capital din România, 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 reprezintă un atribut care revine exclusiv Fondul de Compensare a Investitorilor (F.C.I.). Limita plafoanelor de compensare a investitorilor este stabilită în conformitate cu reglementările C.N.V.M.

Compensarea investitorilor se face de către F.C.I. în mod egal și nediscriminatoriu, în limita unui plafon maxim prevăzut de Directiva 97/9/CE privind schemele de compensare, reprezentând echivalentul în lei a 20.000 euro/investitor. România a negociat perioade de tranziție în procesul de aderare la Uniunea Europeană iar plafonul maxim va fi atins în 2012. Pe parcursul anului 2011 acest plafon a fost de 15.000 euro/investitor individual și în acest an nu au existat cazuri de compensare a creanțelor investitorilor.

Aționarii F.C.I. sunt intermediarii și S.A.I. care au în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții. De asemenea, pot fi acționari ai Fondului și operatorii de piață, Depozitarul Central, precum și alte entități reglementate și supravegheate de C.N.V.M. La finele anului 2011 F.C.I. avea un număr de 69 de acționari, în scădere față de cei 72 de acționari înregistrați la nivelul anului precedent, ca urmare a retragerii autorizației de funcționare a trei S.S.I.F. care ulterior au intrat în lichidare, ceea ce nu a produs efecte în activitatea F.C.I.

Valoarea capitalului social al Fondului de Compensare a Investitorilor a fost în 2011 aceeași ca la sfârșitul anului 2010, respectiv 344.350 lei, corespunzătoare unui număr de 34.435 acțiuni nominative, cu o valoare nominală de 10 lei.

Numărul de membri ai Fondului a continuat aceeași tendință de scădere ca în anii precedenți, la finele anului 2011 fiind evidențiați în Registrul membrilor un număr de 78 de membri, față de 83 în 2010, dintre care 52 erau S.S.I.F., 12 erau intermediari instituții de credit și 14 erau S.A.I. În anul 2011 Fondul nu a înregistrat niciun membru nou. Evoluția numărului de membri ai F.C.I. este prezentată în Tabelul 56.

Evoluția numărului de membri ai F.C.I.

Tabel 56

Categoriile de membri	Numărul de membri				
	2007	2008	2009	2010	2011
S.S.I.F.	71	71	63	55	52
Instituții de credit	8	13	15	14	12
S.A.I.	19	20	18	14	14
Total membri	98	104	96	83	78

Sursa: F.C.I.

În anul 2011, un număr de cinci societăți și-au pierdut calitatea de membru al Fondului, fie prin restrângerea obiectului de activitate, fie prin retragere la cerere, ori prin retragerea de către C.N.V.M. a autorizației de funcționare, după cum urmează:

- trei S.S.I.F.: HTI Valori Mobiliare S.A., HB Invest S.A. și Valmob Intermedia S.A.;
- două instituții de credit: Volksbank Romania S.A., Leumi Bank S.A.;

Contribuțiile anuale colectate de Fond în anul 2011 au fost în valoare de 1.462.404 lei, reprezentând aproximativ 11% din totalul contribuțiilor anuale încasate în perioada 2005-2011. Valoarea totală a contribuțiilor încasate în anul 2011 a înregistrat o creștere cu aproximativ 35% față de perioada precedentă, datorită creșterii investiției medii de compensat.

Pe categorii de membri, în anul 2011, S.S.I.F. au avut cele mai mari contribuții (1.141.160 lei), urmate de instituțiile de credit (258.262 lei) și S.A.I. (62.982 lei). Evoluția contribuțiilor anuale ale membrilor F.C.I. este prezentată în Tabelul 57.

Evoluția contribuțiilor anuale ale membrilor F.C.I.

Tabel 57

Categorie membri	Contribuții anuale 2007	Contribuții anuale 2008	Contribuții anuale 2009	Contribuții anuale 2010	Contribuții anuale 2011	Total contribuții anuale
S.S.I.F.	2.399.192	5.472.865	680.568	875.730	1.141.160	10.106.752
Instituții de credit	846.246	211.300	84.484	144.928	258.262	1.309.523
S.A.I.	63.920	88.804	81.422	64.035	62.982	374.530
Total contribuții anuale	3.309.358	5.772.969	846.474	1.084.693	1.462.404	11.790.806

Sursa: F.C.I.

În ceea ce privește contribuțiile inițiale, în anul 2011 a fost încasată o singură contribuție inițială, în valoare de 30.954 lei de la un viitor, membru instituție de credit. Evoluția contribuțiilor inițiale ale membrilor F.C.I. este prezentată în Tabelul 58.

Evoluția contribuțiilor inițiale ale membrilor F.C.I.

Tabel 58

Categorie membri	Contribuții inițiale 2005	Contribuții inițiale 2006	Contribuții inițiale 2007	Contribuții inițiale 2008	Contribuții inițiale 2009	Contribuții inițiale 2010	Contribuții inițiale 2011	Total 2011
S.S.I.F.	120.903	154.467	33.196	4.782	5.332	-	-	318.680
Instituții de credit	11.626	60.361	-	80.328	-	-	30.954	183.269
S.A.I.	27.337	43.410	4.147	18.523	15.882	-	-	109.299
Total	159.866	258.238	37.343	103.633	21.214	-	30.954	611.248

Sursa: F.C.I.

La data de 31.12.2011 resursele financiare ale Fondului erau plasate în proporție de 72,92% în certificate de trezorerie cu discount, 13,90% în obligațiuni de stat de tip *benchmark*, iar restul de 13,18% în depozite negociate la termen. Plasarea resurselor s-a făcut în conformitate cu prevederile art.26 din Regulamentul C.N.V.M. nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare. Randamentul mediu obținut din investirea resurselor în perioada ianuarie-decembrie 2011 a fost de 7,15%.

Societățile de servicii de investiții financiare autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
1.	ACTINVEST	Brașov, Str. Nicolae Iorga nr. 2	2056/03.07.2003	PJR01SSIF/080037/22.05.2006	Tel : 0268/470.938; 470.967 Fax : 0268/411.387
2.	ACTIVE INTERNATIONAL	București, Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Center, parter, sector 2	2329/22.07.2003	PJR01SSIF/400069/27.06.2006	Tel : 021/307.60.20 Fax : 021/307.60.24
3.	ALPHA FINANCE ROMANIA	București, NEOCITY TOWER - Cal. Dorobanților nr. 237B et. 2, sector 1	2666/05.08.2003	PJR01SSIF/400036/22.05.2006	Tel : 021/455.72.06; 031/423.70.26 Fax : 021/231.53.32; 231.53.89
4.	BT SECURITIES	Cluj-Napoca, Bd. 21 Decembrie 1989 nr. 104	2330/22.07.2003	PJR01SSIF/120022/20.04.2006	Tel : 0264/430.564; 431.747 Fax : 0264/431.718
5.	CARPATICA INVEST	Str. Nicolaus Olahus nr. 5, et. 13, Loc. Sibiu, Jud. Sibiu	1826/16.06.2003	PJR01SSIF/320024/26.04.2006	Tel : 0269/217.781; 211.153; 211.398 Fax : 0269/217.781; 211.398
6.	CITY INVEST ¹	Galați, Tecuci nr. 4, bl. V5, et. mezanin, cam.1	2152/12.11.2008	PJR01SSIF/170078/12.11.2008	Tel : 0336/802.791 Fax : 0336/802.791
7.	CONFIDENT INVEST BUCURESTI	București, Nerva Traian nr. 7, bl. M66 tronson 2/4, Sector 3	1939/24.06.2003	PJR01SSIF/400026/08.05.2006	Tel : 021/320.21.02; 031-401.12.22 Fax : 021/320.21.03
8.	DELTA VALORI MOBILIARE (DVM)	București, Bd. Iuliu Maniu nr. 7, corp A et. 4, sector 6	2048/03.07.2003	PJR01SSIF/400030/15.05.2006	Tel : 021/317.92.44; 317.92.45 Fax : 021/317.92.50
9.	DORINVEST	București, str. Mircea Vulcănescu nr. 115, sector 1	3079/09.09.2003	PJR01SSIF/400011	Tel : 021/312.99.70; 312.99.71 Fax : 021/312.99.62
10.	EASTERN SECURITIES	București, str. Sevastopol nr. 24, et. 2, cam. 206, sector 1	521/02.06.2011	PJR01SSIF/400068/27.06.2006	Tel : 021/314.02.45; 314.08.92 Fax : 021/314.02.45; 314.08.92
11.	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
12.	ELDAINVEST	Galați, Str. Domneasca nr. 17, bl. B, sc. 3, et. 1, ap. 23	1746/10.06.2003	PJR01SSIF/170028/10.05.2006	Tel : 0236/472.113; 473.393 Fax : 0236/472.113; 473.393
13.	EQUITY INVEST	București, Str. Frumoasa nr. 52, ap. 1, sector 1	3077/09.09.2003	PJR01SSIF/400070/27.06.2006	Tel : 021/310.43.62 Fax : 021/310.43.62
14.	S.S.I.F. SIGI S.A.	București, Aleea Negru Voda nr. 2, bl. C4, sc. A, ap. 25, et. 6, sector 3	124/30.01.2007	PJR01SSIF/400075/30.01.2007	Tel : 031/8083846, 410.00.31 0372/748.809 Fax : 0372/872.787, 021/3200042
15.	ESTINVEST	Focșani, Str. Republicii	2668/05.08.2003	PJR01SSIF/390040	Tel : 0237/221.804;

¹ Autorizație retrasă în anul 2012 conform Deciziei C.N.V.M. nr.56/19.01.2012

Raportul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare – 2011

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
		nr. 9		/24.05.2006	238.900; 238.901; 238.902 Fax : 0237/237.471
16.	EGNATIA SECURITIES ²	Str. Regina Maria nr. 19, et. 3, ap. 5 și mansarda, sector 4, Loc. București	37/30.01.2006	PJR01SSIF/400004	Tel:021/313.53.50 Fax: 021/313.53.51
17.	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
18.	FAIRWIND SECURITIES	București, Str. fabrica de Glucoză nr. 21, et. 1	370/15.04.2011	PJR01SSIF/400009 /28.02.2006	Tel : 031.860.18.00 Fax : 031 860.18.18
19.	FINACO SECURITIES	București, Str. Petre Crețu nr. 17, ap. 1, parter, sector 1	2410/29.07.2003	PJR01SSIF/400018 /19.04.2006	Tel : 021/66.64.870 Fax : 021/66.64.870
20.	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
21.	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
22.	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
23.	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
24.	IFB FINWEST	Arad, Str. Dimitrie Bolintineanu nr. 5	2735/08.08.2003	PJR01SSIF/020065 /08.06.2006	Tel/Fax : 0257/281.611; 281.612
25.	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
26.	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 : 0264/432.266
27.	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
28.	INTERVAM	București, Mircea Vulcănescu nr. 79 sector 1	1997/01.07.2003	PJR01SSIF/400013 /27.03.2006	Tel : 021/315.70.10; 315.70.80 Fax : 021/315.82.22
29.	INVEST TRUST	Craiova, str. Pălăniș nr. 13A	1848/17.06.2003	PJR01SSIF/160042 /24.05.2006	Tel : 0251/417.658; 415.287 Fax : 0251/415.287; 417.658
30.	SWISS CAPITAL	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
31.	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
32.	OLTENIA GRUP INVEST	Craiova, Str. Mihai	2765/12.08.2003	PJR01SSIF/160061	Tel : 0251/410.810;

² Autorizație retrasă în anul 2012 conform Deciziei C.N.V.M. nr.39/17.01.2012

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
		Viteazu nr. 4		/07.06.2006	410.502 Fax : 0251/418.215
33.	PRIME TRANSACTION	București, Str. Caloian Județul nr. 22, Sect. 3	1841/17.06.2003	PJR01SSIF/400064 /07.06.2006	Tel : 021/321.40.90; 322.46.14; 321.40.82 Fax : 021/321.59.81; 321.40.84
34.	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
35.	ROINVEST BUCOVINA	Suceava, Str. Ștefănița 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
36.	ROMBELL SECURITIES	București, str. Știrbei 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; Fax : 021/ 311.10.38
37.	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
38.	FORTIUS FINANCE	București, Av. Sănătescu nr. 53, et. 2, sector 1	1938/24.06.2003	PJR01SSIF/400049 /29.05.2006	Tel : 021/310.75.74, 0318.054.536; 0318.054.535 Fax : 021/310.75.70
39.	VIENNA INVESTMENT TRUST	Splaiul Unirii nr.4, Bl.B3, tronson 3, et. 6, Ap. 6.2, sector 4, Loc. București	3006/02.09.2003	PJR01SSIF/400051 /30.05.2006	Tel : 021/ 207.48.80 Fax : 021/ 207.48.98
40.	SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE BROKER	Cluj-Napoca, Str. Moșilor nr. 119	3097/10.09.2003	PJR01SSIF/120072 /27.06.2006	Tel : 0264/433.677; 0364/401.709 Fax : 0364 /401.710
41.	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
42.	NBG SECURITIES ROMANIA	București, Calea Victoriei nr.145, Victoria Center , etaj 7, nivel 8, sector 1	2334/22.07.2003	PJR01SSIF/400007 /10.02.2006	Tel : 021/316.71.87; 316.71.53; 330.71.87; 330.71.53 Fax : 021/316.72.69.
43.	SSIF VOLTINVEST	Craiova, Str. Tufănele nr. 1	1999/01.07.2003	PJR01SSIF/160014 /11.04.2006	Tel : 0251/ 415.956; 419.342 Fax : 0251/419.342; 415.956
44.	SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE STK TRADING ³	Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29	3377/09.11.2006	PJR01SSIF/020073 /09.11.2006	Tel : 0264/ 441554 Fax : 0264/ 441554
45.	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
46.	AVANTGARDE FINANCE	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
47.	TRANSILVANIA CAPITAL	București, Str. Iacob Felix nr. 28, et. 4, Sect. 1	1942/24.05.2003	PJR01SSIF/190057 /07.06.2006	Tel : 0266/ 206.440; 206.441; 206.443 Fax : 0266/ 206.440

³ Autorizație retrasă în anul 2012 conform Deciziei C.N.V.M. nr.227/06.03.2012

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată autorizare	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/ Fax
48.	UNICAPITAL	București, Calea Dorobanți nr. 134, mezanin, sector 1	2822/19.08.2003	PJR01SSIF/400071 /27.06.2006	Tel : 021/231.89.90, 231.89.92, 231.89.93 Fax : 021/231.89.91
49.	UNICREDIT CAIB SECURITIES ROMANIA	București, Str. Nicolae Caramfil nr. 25, et. 5, sector 1	3203/19.09.2003	PJR01SSIF/400029 /15.05.2006	Tel : 021/ 2064680 Fax : 021/ 2064690
50.	VALAHIA CAPITAL ⁴	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
51.	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
52.	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 31.12.2011

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Telefon/fax	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.
1.	BANCPPOST S.A.	București, Bd. Dimitrie Pompeiu nr. 6A, sector 2	Tel : 021/365.61.02 Fax : 021/330.4202	PJR01INCR/400002/11.10.2005
2.	RBS BANK (ROMÂNIA) S.A.	București, Str. Barbu Văcărescu nr. 301-311, Clădirea Lakeview, etaj 3, sector 2	Tel : 021/202.0630 Fax : 021/319 1265;	PJR01INCR/400005/16.05.2006
3.	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ S.A.	București, Bd. Regina Elisabeta nr.5 sector 3	Tel : 021/3120962; 312 6185	PJR01INCR/400007/26.05.2006
4.	BRD -GROUPE SOCIETATE GENERALE S.A.	București, Bd Ion Mihalache nr. 1-7, Sect. 1	Tel : 021/200 83 72 Fax : 021/200 83 73	PJR01INCR/400008/13.06.2006
5.	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/400009/27.06.2006
6.	UNICREDIT ȚIRIAC BANK S.A.	București, str. Ghețarilor nr. 23-25 sector 1	Tel : 021/200.20.00 Fax : 021/200.26.82; 230.84.85	PJR01INCR/400010/06.11.2006
7.	CREDIT EUROPE BANK (ROMANIA) SA	București, B-dul Timișoara nr. 26Z Clădirea Anchor Plaza, sector 6	Tel : 021/406.46.15; 4064629; 310.73.31	PJR01INCR/400012/11.03.2008
8.	LIBRA INTERNET BANK SA	București, Str. Semilunei nr. 4-6, sector 2	Tel : 021/208.80.00; 2306565	PJR01INCR/400013/15.10.2008
9.	PIRAEUS BANK ROMANIA SA	București, Sos. Nicolae Titulescu nr.29-31, sector 1	Tel : 021/303.69.69 Fax: 021/303.69.68	PJR01INCR/400014/22.10.2008
10.	BANCA ROMÂNEASCĂ S.A.	București, B-dul Unirii nr. 35, sector 3	Tel : 021/3059490 Fax: 021.305.91.91	PJR01INCR/400015/05.11.2008
11.	ALPHA BANK	București, Calea Dorobanților	Tel : 021/209.21.00;	PJR01INCR/400016/19.03.2009

⁴ Autorizație retrasă în anul 2012 conform Ordonanței C.N.V.M. nr.29/07.02.2012

Nr. crt.	Denumire	Adresa	Telefon/fax	Număr și dată de înscriere în Registrul C.N.V.M.
	ROMÂNIA S.A.	nr. 237B, Sect. 1	209.99.99; 209.22.60 Fax: 021/231.65.70	
12.	OTP BANK ROMANIA S.A.	București, str. Buzești nr. 66-68, Sect. 1	Tel : 021/307.58.42 Fax: 021/307.57.46	PJR01INCR/400017/09.04.2009

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 3
Societățile de administrare a investițiilor autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată decizie autorizare/reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon / Fax
1.	S.A.I. GLOBINVEST S.A.	Cluj-Napoca, Str. Universității nr. 3 bl. 2, ap. 23	A 320/12.12.1995 R 3612/21.10.2003	PJR05SAIR/120001/ 21.01.2003	Tel : 0264/595 925 Fax : 0264/595 925
2.	S.A.I. TARGET ASSET MANAGEMENT S.A.	Cluj-Napoca, Str. Constantin Brâncuși nr. 133, mansardă	A 216/19.10.1995 R 3758/31.10.2003	PJR05SAIR/120002/ 31.10.2003	Tel : 0264/406 080 Fax : 0264/590 775
3.	S.A.I. CERTINVEST S.A.	București, Bd. Buzești nr. 76-80, et. 4, 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, Str. Gheorghe Manu nr. 3, Tronson 1, et. 1, Sect. 1	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

Nr. crt.	Denumire	Adresă	Număr și dată decizie autorizare/ reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon / Fax
13.	STK FINANCIAL SOCIETATE DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR S.A.	Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, jud. Cluj	A 2731/05.10.2005	PJR05SAIR/120017/05.10.2005	Tel / Fax : 0264 / 591 982
14.	S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.	București, Piața Charles de Gaulle, nr. 15, Et. 4, Acces prin 4.19 și 4.24, sector 1	A 432/08.02.2006	PJR05SAIR/400019/08.02.2006	Tel : 021/306 1711 Fax : 021/312 0533
15.	S.A.I. INTERCAPITAL INVESTMENT MANAGEMENT S.A.	București, bd. Aviatorilor nr. 33, Corp A, camerele 8 și 9, sector 1	A 661/14.03.2006	PJR05SAIR/400020/14.03.2006	Tel : 021/222 8749 Fax : 021/222 8750
16.	S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.	București, Calea Floreasca nr. 91-111, Bl. F1, Tronson 5 et. 1, ap. 41, Sector 1	A 730/23.03.2006	PJR05SAIR/400021/23.03.2006	Tel : 021/316 1766 Fax : 021/316 1766
17.	SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR ZEPTEP S.A.	București, Piața Alba-Iulia, Nr. 2, Bl. II, Sc. B, Et. 2, Ap. 19, Sect. 3	A 1660/11.09.2007	PJR05SAIR/400022/11.09.2007	Tel/Fax : 021/539.66.10 021/539.66.12
18.	OTP ASSET MANAGEMENT ROMÂNIA SAI SA	București, Bd. Dacia nr. 83, Sector 2	A 2620/18.12.2007	PJR05SAIR/400023/18.12.2007	Tel : 031/ 308 55 50 Fax : 031/ 308 55 55
19.	S.A.I. CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.	Sibiu, Str. Nicolae Olahus nr. 5, Centrul de Afaceri , Turnul A, et. 3,	A 275/13.02.2008	PJR05SAIR/320025/13.02.2008	Tel : 0369/43 0532 Fax : 0369/43 0533
20.	S.A.I. ERSTE ASSET MANAGEMENT S.A.	București, str. Uruguay nr. 14, Sector 1	A 98/21.01.2009	PJR05SAIR/400028/21.01.2009	Tel: 0372 269 999 Fax: 0372 870 995
21.	S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.	București, Bld. Agronomiei nr. 8-16, Vila nr. N3.1, Corp A, etaj 1, ap. 5, sector 1	A 607/14.04.2009	PJR05SAIR/400030/14.04.2009	Tel: 021/ 361 78 21 0734/70 88 45 Fax: 021/ 361 78 22

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 4
Fondurile deschise de investiții autorizate și înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011

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		

Raportul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare – 2011

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
5.	Stabilo – Fond Deschis de Investiții	A 4631/03.11.1998	CSC06FDIR/400007/11.12.2003	Pioneer Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
		R 4412/11.12.2003			
6.	Fondul Deschis de Investiții Fortuna Classic	A 141/06.09.1995	CSC06FDIR/120008/18.12.2003	S.A.I. Target Asset Management S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
		R 4524/18.12.2003			
7.	Fondul Deschis de Investiții Fortuna Gold	A 2769/23.12.1999	CSC06FDIR/120009/18.12.2003	Societatea de Administrare a Investițiilor SIRA S.A.	Banca Comercială Română S.A.
		R 4526/18.12.2003			
8.	Fondul Deschis de Investiții Omnitrust	A 473/27.02.1996	CSC06FDIR/400010/28.01.2004	Societatea de Administrare a Investițiilor SIRA S.A.	Banca Comercială Română S.A.
		R 442/28.01.2004			
9.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest Dinamic	A 2121/14.12.2001	CSC06FDIR/400011/28.01.2004	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
		R 444/28.01.2004			
10.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest Prudent	140/06.09.1995	CSC06FDIR/400012/05.02.2004	S.A.I. Certinvest S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
		R 624/05.02.2004			
11.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest Monetar	A 1389/30.06.1999	CSC06FDIR/400013/05.02.2004	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
		R 626/05.02.2004			
12.	Fondul Deschis de Investiții Simfonia I	A 722/04.05.2001	CSC06FDIR/400014/26.02.2004	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
		R 1064/26.02.2004			
13.	Fondul Deschis de Investiții Omninvest	A 3114/30.01.1997	CSC06FDIR/400015/07.04.2004	Societatea de Administrare a Investițiilor SIRA S.A.	Banca Comercială Română S.A.
		R 1852/07.04.2004			
14.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest Obligațiuni	A 2149/04.05.2004	CSC06FDIR/400016/04.05.2004	S.A.I. Certinvest S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
15.	Fondul Deschis de Investiții KD Maximus	A 2514/01.06.2004	CSC06FDIR/400017/01.06.2004	S.A.I. KD Investments România S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
16.	Fondul Deschis de Investiții Oportunități Naționale	A 318/17.02.2000	CSC06FDIR/400018/08.07.2004	S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
		R 3004/08.07.2004			
17.	Fondul Deschis de Investiții Vanguard Protector	A 689/25.04.2001	CSC06FDIR/400019/08.07.2004	S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
		R 3005/08.07.2004			
18.	Fond Deschis de Investiții Active Dinamic	A 4839/02.12.1998	CSC06FDIR/400020/27.10.2004	S.A.I. Swiss Capital Asset Management S.A.	UNICREDIT ȚIRIAC BANK S.A.
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	BT Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
21.	BCR Expert	A 3215/29.11.2005	CSC06FDIR/400024/29.11.2005	S.A.I. ERSTE Asset Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
22.	Fondul Deschis de Investiții BRD Obligațiuni	A 3455/21.12.2005	CSC06FDIR/400025/21.12.2005	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
23.	Fondul Deschis de Investiții KD Optimus	A 839/06.04.2006	CSC06FDIR/400029/06.04.2006	S.A.I. KD Investments România S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
24.	Fondul Deschis de Investiții Star Focus	A 900/13.04.2006	CSC06FDIR/400030/13.04.2006	S.A.I. Star Asset Management S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.

Raportul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare - 2011

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
25.	Fondul Deschis de Investiții Star Next	A 899/13.04.2006	CSC06FDIR/400031/13.04.2006		
26.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Benefit	A 1043/03.05.2006	CSC06FDIR/400032/03.05.2006	S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
27.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Prosper	A 1044/03.05.2006	CSC06FDIR/400033/03.05.2006	S.A.	
28.	Fondul Deschis de Investiții BT Index ROMANIA-ROTX	A 1619/17.07.2006	CSC06FDIR/120034/17.07.2006	BT Asset Management S.A.I. S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
29.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort	A 1438/14.08.2007	CSC06FDIR/400037/14.08.2007	S.A.I. RAIFFEISEN Asset Management SA	Raiffeisen Bank S.A.
30.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Romania Acțiuni	A 1439/14.08.2007	CSC06FDIR/400038/14.08.2007		
31.	Fondul Deschis de Investiții BCR OBLIGATIUNI	A 1872/09.10.2007	CSC06FDIR/400039/09.10.2007		
32.	Fondul Deschis de Investiții BCR MONETAR	A 1869/09.10.2007	CSC06FDIR/400041/09.10.2007	S.A.I. ERSTE ASSET Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
33.	Fondul Deschis de Investiții BCR EUROPA AVANSAT	A 1870/09.10.2007	CSC06FDIR/400042/09.10.2007		
34.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTER OBLIGAȚIUNI	A 2617/18.12.2007	CSC06FDIR/400044/18.12.2007		
35.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTER MIXT	A 2618/18.12.2007	CSC06FDIR/400045/18.12.2007	S.A.I. ZEPTER S.A.	Banca Comercială Română S.A.
36.	Fondul Deschis de Investiții ZEPTER ACTIUNI	A 2619/18.12.2007	CSC06FDIR/400046/18.12.2007		
37.	Fondul Deschis de Investiții OTP Obligațiuni	A 375/27.02.2008	CSC06FDIR/400048/27.02.2008	OTP Asset Management Romania S.A.I. S.A.	Banca Comercială Română S.A.
38.	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.
39.	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.
40.	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.
41.	Fondul Deschis de Investiții Carpatica STOCK	A 1237/10.06.2008	CSC06FDIR/320052/10.06.2008	S.A.I. Carpatica Asset Management S.A.	Groupe Société Générale S.A.
42.	Fondul Deschis de Investiții Carpatica Global	A 1275/17.06.2008	CSC06FDIR/320053/10.06.2008	S.A.I. Carpatica Asset Management S.A.	BRD- Groupe Société Générale S.A.
43.	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.
44.	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.
45.	Fondul Deschis de	A 1715/27.08.2008	CSC06FDIR/400058/	S.A.I. RAIFFEISEN	Raiffeisen Bank S.A.

Raportul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare – 2011

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată decizie autorizare / reautorizare	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare	Depozitar
	Investiții Raiffeisen RON Plus		27.08.2008	Asset Management S.A.	
46.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest XT Index	A 1793/10.09.2008	CSC06FDIR/400059/11.09.2008	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
47.	Fondul Deschis de Investiții Audas Piscator	A 1205/04.08.2009	CSC06FDIR/400060/04.08.2009	S.A.I. ATLAS Asset Management S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
48.	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.
49.	Fondul Deschis de Investiții iFond Monetar	A 227/16.02.2010	CSC06FDIR/400062/16.02.2010	S.A.I. Intercapital Investment Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
50.	Fondul Deschis de Investiții iFond Acțiuni	A 395/18.03.2010	CSC06FDIR/400063/18.03.2010	S.A.I. Intercapital Investment Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
51.	Fondul Deschis de Investiții BRD Euro Fond	A 452/30.03.2010	CSC06FDIR/400064/30.03.2010	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
52.	Fondul Deschis de Investiții BRD Index Europa Regional	A 453/30.03.2010	CSC06FDIR/400065/30.03.2010	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
53.	Fondul Deschis de Investiții Raiffeisen Confort Seria 2	A 512/15.04.2010	CSC06FDIR/400066/15.04.2010	S.A.I. RAIFFEISEN Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
54.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest BET FI INDEX	A 850/01.07.2010	CSC06FDIR/400067/01.07.2010	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
55.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest BET INDEX	A 849/01.07.2010	CSC06FDIR/400068/01.07.2010	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
56.	Fondul Deschis de Investiții OTP Euro Bond	A 1083/20.08.2010	CSC06FDIR/400069/20.08.2010	OTP Asset Management Romania SAI S.A.	Banca Comercială Română S.A.
57.	Fondul Deschis de Investiții BT Index Austria- ATX	D. 1158/09.09.2010	CSC06FDIR/120070	BT ASSET MANAGEMENT S.A.I. S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
58.	Fondul deschis de investiții Raiffeisen RON Flexi	D. 487/25.05.2011	CSC06FDIR/400073	S.A.I. RAIFFEISEN Asset Management	Raiffeisen Bank S.A.
59.	Fondul Deschis de Investiții Piscator Equity Plus	D466/18.05.2011	CSC06FDIR/400071	S.A.I. ATLAS Asset Management S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
60.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest Next Generation	A 486/25.05.2011	CSC06FDIR/400072/25.05.2011	S.A.I. Certinvest S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
61.	Fondul Deschis de Investiții BRD Dinamic Plus	D796/24.08.2011	CSC06FDIR/400074	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
62.	Fondul Deschis de Investiții BRD Echilibrat	D795/24.08.2011	CSC06FDIR/400075	BRD Asset Management S.A.I. S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.
63.	Fondul Deschis de Investiții Certinvest Short Fund	D951/28.09.2011	CSC06FDIR/400076	S.A.I. Certinvest S.A.	BRD – Groupe Société Générale S.A.

Sursa: C.N.V.M.

Fonduri închise de investiții înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată înregistrare în Registrul C.N.V.M.	Societate de administrare a investițiilor	Depozitar
1.	Fondul Închis de Investiții BT Invest 1	CSC08FIIR/120002/21.11.2005	BT Asset Management SAI S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
2.	Fondul Privat Comercial	PJR08FIIR/120003/31.05.2006	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.
3.	Fondul Închis de Investiții STK Emergent	CSC08FIIR/120004/16.03.2006	STK Financial Societate de Administrare a Investițiilor S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
4.	Globinvest - Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	CSC08FIIR/120005/28.06.2006	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.
5.	Fondul Oamenilor de Afaceri - Fond Închis de Investiții	CSC08FIIR/400007/30.08.2006	Societatea de Administrare a Investițiilor SAFI - INVEST S.A.	Libra Bank S.A.
6.	Fondul Închis de Investiții Star Value	CSC08FIIR/400008/08.02.2007	S.A.I. Star Asset Management S.A.	Banca Comercială Română S.A.
7.	EUROGLOBINVEST	CSC08FIIR/400009/27.09.2007	S.A.I. Globinvest S.A.	Bancpost S.A.
8.	BT Invest	CSC08FIIR/120010/07.03.2008	BT Asset Management S.A.I. S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
9.	Fondul Închis de Investiții Raiffeisen Strategii Valutare	CSC08FIIR/400012/01.07.2008	S.A.I. RAIFFEISEN Asset Management S.A.	Raiffeisen Bank S.A.
10.	Fondul Închis de Investiții Certinvest Everest	CSC08FIIR/400013/01.07.2008	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
11.	Fondul Închis de Investiții Certinvest Leader	CSC08FIIR/400014/08.12.2008	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
12.	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.
13.	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.
14.	Fondul Închis de Investiții Certinvest Properties RO	CSC08FIIR/400017/19.11.2009	S.A.I. Certinvest S.A.	BRD - Groupe Société Générale S.A.
15.	Raiffeisen Dolar Plus	CSC08FIIR/400019/09.09.2010	S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.	RAIFFEISEN BANK S.A.
16.	Fondul Închis de Investiții Sectorial Financiar IFOND Financiar Romania	CSC08FIIR/400018/20.07.2010	S.A.I. Intercapital Investment Management S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
17.	Fondul Închis de Investiții Sectorial IFOND Gold	CSC08FIIR/400020/04.11.2010	S.A.I. Intercapital Investment Management S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
18.	Fondul Închis de Investiții HERMES	CSC08FIIR/400023/05.05.2011	S.A.I. ATLAS Asset Management S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
19.	Fondul Închis de Investiții Certinvest Arta Românească	CSC08FIIR/400021/12.04.2011	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
20.	Fondul Închis de Investiții Certinvest Absolute Return	CSC08FIIR/400022/19.04.2011	S.A.I. Certinvest S.A.	Banca Comercială Română S.A.
21.	Fondul Închis de Investiții Certinvest Green	CSC08FIIR/400024/28.06.2011	S.A.I. Certinvest S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.
22.	Fondul Închis de Investiții HERALD	CSC08FIIR/400025/14.07.2011	S.A.I. ATLAS Asset Management S.A.	BRD-Groupe Societe Generale S.A.

Sursa: C.N.V.M.

Societățile de investiții de tip închis înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011

Nr. crt.	Denumire	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Depozitar
1.	S.I.F. Banat - Crișana S.A.	PJR09SIIR/020002/02.02.2006	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
2.	S.I.F. Moldova S.A.	PJR09SIIR/040001/14.12.2005	BRD - Groupe Société Générale S.A.
3.	S.I.F. Transilvania S.A.	PJR09SIIR/080004/06.03.2006	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
4.	S.I.F. Muntenia S.A.	PJR09SIIR/400005/15.06.2006	BRD - Groupe Société Générale S.A.
5.	S.I.F. Oltenia S.A.	PJR09SIIR/160003/14.02.2006	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București
6.	S.C. Fondul Proprietatea S.A.	PJR09SIIR/160006/18.08.2010	ING Bank NV Amsterdam Sucursala București

Sursa: C.N.V.M.

Situația depozitarilor înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011

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.	Bd. Dimitrie Pompeiu, Nr. 6A, Sect. 2, Loc. București	3111/11.09.2003	PJR10DEPR/400001/11.09.2003	Tel : 021/380.09.99 021/365.61.02 Fax : 021/330.42.02
2.	ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București	București, Șos. Kiseleff nr.11-13, sector 1	146/ 28.01.2008	PJM10DEPMNLD0001/28.01.2008	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 : 021/230.84.85
4.	Libra Internet Bank S.A.	București, str. Semilunei nr. 4-6, sector 2	3893/ 11.11.2003	PJR10DEPR/400006/11.11.2003	Tel : 021/208 8000 Fax : 021/230 6565
5.	BRD-Groupe Société Générale S.A.	București, Biharia nr. 67-77, clădirea Metav corp A2, et. 2, sector 1	4338/ 09.12.2003	PJR10DEPR/400007/09.12.2003	Tel : 021/200 8378 Fax : 021/200 8377
6.	RBS BANK (România) S.A.	București, Str. Barbu Vacărescu nr. 301-311, Clădirea Lakeview, etaj 3, sector 2	4520/ 18.12.2003	PJR10DEPR/400008/18.12.2003	Tel : 021/20.20.630 Fax : 021/319.12.65
7.	Raiffeisen Bank S.A.	București, Piața Charles de Gaulle, nr.15, etajele 4-8, sector 1	54/ 08.01.2004	PJR10DEPR/400009/08.01.2004	Tel : 021/312.02.73 021/306.12.01 Fax : 021/322 7054 021/326 2209
8.	Banca Comercială Română S.A.	București, Bd. Regina Elisabeta nr. 5, sector 3	27/ 04.05.2006	PJR10DEPR/400010/04.05.2006	Tel : 021/312 6185 Fax. 021/311.19.71
9.	Banca Românească	București, Bd. Unirii nr. 35, sector 3	1/13.01.2009	PJR10DEPR/400013/13.01.2009	Tel. 021/305 9490 Fax. 021/305 9191
10.	Citibank Europe PLC Dublin - Sucursala România	București, Calea Victoriei nr. 145, sector 1	19/09.06.2011	PJM10DEPMIRL0002/09.06.2011	Tel. 021/203 5550 Fax. 021/203 5565

Sursa: C.N.V.M.

Organisme de formare profesională la data de 31.12.2011

Nr. crt.	Denumire societate	Sediul societății	Telefon/Fax	Nume președinte
1.	Institutul Bancar Român	Str. Negru Vodă nr. 3, sector 3 București	021/327.48.93, 021/327.50.95	Petru RAREȘ
2.	Centrul de Pregătire Financiară MILLENIUM	B-dul. Unirii nr.70, bl. J4,sc.4, et. 4 sector 3, București.	021/327.11.80	Mihail RADU
3.	Asociația Brokerilor	B-dul. Carol I nr. 34-36, et. 13 București	021/317.99.33 021/317.99.34	Dan PAUL
4.	Asociația Administratorilor de Fonduri din Romania	Splaiul Unirii nr. 16,et. 4, camera 403 sector 4, București	021/312.97.43 021/312.97.44	Dragoș NEACȘU
5.	S.C. SIBEX S.A. Sibiu	Piața Aurel Vlaicu, nr. 9-10, etaj III,Sibiu	0269/211.799, 0269/211.153	Cristian SIMA

Sursa: C.N.V.M.

Situția consultanților de investiții la data de 31.12.2011
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.	Panaït Iulian	1572/24.03.2004	PFR04CIPF/400005/13.02.2006	Tel : 021/336 8804
2.	Gherman Cristian-Gabriel	3116/22.07.2004	PFR04CIPF/350004/13.02.2006	Tel : 0256/206 687 Fax : 0256/206 687
3.	Ababei Dana	3170/28.07.2004	PFR04CIPF/400002/13.02.2006	Tel : 021/321 7857 0723 190 227 Fax : 021/321 7857
4.	Dan Cecilia-Magda	3440/07.09.2004	PFR04CIPF/400003/13.02.2006	Tel : 021/323 9123
5.	Drulă Dorin Cornel	553/23.02.2006	PFR04CIPF/400007/23.02.2006	Tel : 021/321 6823 Fax : 021/321 6801
6.	Cârceie Radu	798/03.04.2006	PFR04CIPF/350009/03.04.2006	Tel : 0256/127 840 0256/190 773 Fax : 0256/190 773
7.	Cosma Dorin	799/03.04.2006	PFR04CIPF/350010/03.04.2006	Tel : 0256/294 205
8.	Beșchea Lucian	2159/16.08.2006	PFR04CIPF/080011/16.08.2006	Tel : 0268/313 036 0742 850 158
9.	Seghete Carmen	3416/15.11.2006	PFR04CIPF/400014/15.11.2006	Tel : 0722 284 861
10.	Oancea Cornelia - Mioara	3415/15.11.2006	PFR04CIPF/400013/15.11.2006	Tel : 0723 513 795
11.	Tudose Gelu	3414/15.11.2006	PFR04CIPF/400012/15.11.2006	Tel : 0722 500 005
12.	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
13.	Angheluță Maria-Elena	60/22.01.2007	PFR04CIP/400016/22.01.2007	Tel : 021/307 6005 Fax : 021/307 6005
14.	Armașu Alina	1075/03.07.2007	PFR04CIPF/220017/03.07.2007	Tel : 0232/270 904 Fax : 0232/270 904
15.	Paraschiv Nicușor	1494/22.07.2008	PFR04CIPF/160019/22.07.2008	Tel/Fax : 0351-419586
16.	Anghel Andrei - Bogdan	1712/27.08.2008	PFR04CIPF/1000020/27.08.2008	Tel : 021/6302032 Fax : 021/6302032
17.	Turcaș Florin Marius	1400/28.09.2009	PFR04CIPF/020022/28.09.2009	Tel: 072/363.45.93
18.	Harsan Dan	13/05.01.2010	PFR04CIPF/260023/05.01.2010	Tel: 0756/026.756
19.	Istodor Horiana Ileana	261/23.02.2010	PFR04CIPF/400024/23.02.2010	Tel:
20.	Teodorescu Bogdan Gabriel	409/23.03.2010	PFR04CIPF/400025/23.03.2010	Tel: 0755/043680

21.	Arion Razvan Marius	635/18.05.2010	PFR04CIPF/400026/18.05.2010	Tel: 0722/332.554
22.	Lupu Marius Adrian	579/21.06.2011	PFR04CIPF/400027/21.06.2011	Tel: 0728/854.883
23.	Pop Bogdan	950/28.09.2011	PFR04CIPF/320028/28.09.2011	Tel:

Sursa: C.N.V.M

Anexa 10

Situația consultanților de investiții la data de 31.12.2011 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	Parâng 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 înscrși în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011

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.	Chimisliu Gabriel	PFR16EVPF/13007/27.07.2010	

Evaluatori persoane juridice

Nr. crt.	Evaluatori -Persoane juridice -	Număr și dată înscriere în Registrul C.N.V.M.	Telefon/Fax
1.	PRICEWATERHOUSECOOPERS MANAGEMENT CONSULTANTS SRL	PJR16EVPJ/400001/30.03.2006	Fax: 021/202.86.50
2.	KPMG ROMANIA SRL	PJR16EVPJ/400002/30.03.2006	Fax: 021/316.11.77; 0741/800.700
3.	ALFA CHIM CONSULTING SRL	PJR16EVPJ/350003/30.03.2006	Fax: 0256/219.092
4.	JPA AUDIT&CONSULTANTA SRL	PJR16EVPJ/400004/30.03.2006	Fax: 021/327.52.36
5.	ERNST&YOUNG SRL	PJR16EVPJ/400006/30.03.2006	Fax: 021/310.71.23
6.	CMF CONSULTING SA	PJR16EVPJ/400008/17.04.2006	Fax: 021/321.78.57
7.	ELF EXPERT S.R.L. BUCURESTI	PJR16EVPJ/400009/17.04.2006	Fax 021/314.24.75

8	DARIAN DRS S.A.	PJR16EVPJ/120011/17.04.2006	Fax 0264/438.033; 0264/438.034; 0722/875.797
9	SMART CONSULT SRL	PJR16EVPJ/020012/26.05.2006	Tel: 0723/634.593
10	ROMCONST CONSULTING S.R.L.	PJR16EVPJ/240013/26.05.2006	Fax: 0262/221.197
11	PRECISS CONSULTING SRL	PJR16EVPJ/400014/26.05.2006	Fax: 021/321.68.01
12	FENCO SA	PJR16EVPJ/400015/03.07.2006	Fax: 021/313.21.79
13	FAIRVALUE CONSULTING SRL	PJR16EVPJ/400017/02.07.2010	Fax: 021/322/71.06
14	NG CONSULTING SRL	PJR16EVPJ/400018/25.10.2010	Fax: 40 3 14 01 22
15	DELOITTE CONSULTANTA SRL	PJR16EVPJ/400019/17.03.2011	Fax: 021/222.16.60

Anexa 12

Firmele de investiții din alte State Membre, înscrise în registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011

Numărul total al firmelor de investiții din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011 este de **1200**. Lista completă se regăsește în Registrul C.N.V.M., la adresa de web www.cnmvr.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 31.12.2011

Numărul total al instituțiilor de credit din alte state membre, înscrise în Registrul C.N.V.M. la data de 31.12.2011 este de 129. Lista completă se regăsește în Registrul C.N.V.M., la adresa de web www.cnmvr.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 31.12.2011

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.	Raiffeisen-Osteuropa-Aktien Fonds						CSC06FDIMAUT0001	
2.	Raiffeisen-Eurasien-Aktien Fonds						CSC06FDIMAUT0002	
3.	Raiffeisen-Emerging Markets-Aktien						CSC06FDIMAUT0003	
4.	Raiffeisen-Europa-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	CSC06FDIMAUT0004	
5.	Raiffeisen-Euro-Corporates				Dl. Dumitru Rusu Tel. +4 0722 213 619 Fax +4 021 314 0290 rusud@vf.ro		CSC06FDIMAUT0005	
6.	Raiffeisen-Global-Rent		Sediul social - Schwarzenbergplatz 3 A - 1010 Viena, Austria					CSC06FDIMAUT0007
7.	Raiffeisen-EuroPlus-Rent Fonds							CSC06FDIMAUT0008
8.	Raiffeisen-A.R.-Global-Balanced							CSC06FDIMAUT0010
9.	Raiffeisen-Russland Aktien Fonds							CSC06FDIMAUT0015
10.	LF	1. (LF) EQUITY - GLOBAL EQUITIES FUND 2. (LF) EQUITY - INSTITUTIONAL PORTFOLIOS FUND 3. (LF) EQUITY - EMERGING EUROPE MARKETS FUND 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	Eurobank EFG Fund Management Company (LUX) SA Sediul social - Rue Jean Monnet nr. 5 Luxemburg		Commission de Surveillance du Secteur Financier Luxembourg	Daniel Stifter Tel. 0040 021 308 68 42 Fax. 0040 021 320 25 85	Bancpost S.A. Dimitrie Pompeiu nr. 6A, sector 2, București	CSC06FDIMLUX0012

Nr. crt.	Denumire O.P.C.V.M.	Subfonduri ale O.P.C.V.M. distribuite pe teritoriul României	Societatea de administrare a O.P.C.V.M. (S.A.I.)	Autoritatea competentă	Persoană de legătură	Distribuitorul în România al titlurilor de participare / Adresă	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
		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 22. (LF) SPECIAL PURPOSE EQUITY FORMULA BONUS(RO) FUND					
11.	LF Fund of Funds	1. (LF) FUND OF FUNDS - EQUITY BLEND 2. (LF) FUND OF FUNDS - BRIC 3. (LF) FUND OF FUNDS - BALANCED BLEND 4. (LF) FUND OF FUNDS - REAL ESTATE					CSC06FDIMLUX0013
12.	Alpha Athens Index Domestic Equities Fund		Alpha Asset Management Mutual Funds Management Company S.A. Sediul social - 12-14 Pesmazoglou, GR-105 64 Atena Grecia	Comisia Pieței de Capital din Grecia	Beatrice Popescu Tel. 0040 21 209 2438 Fax. 0040 21 231 7685	Alpha Bank România S.A. Calea Dorobanților nr. 237B, sector 1 București	CSC06FDIMGRC0016
13.	Alpha Aggressive Strategy Domestic Equities Fund						CSC06FDIMGRC0017
14.	Alpha Select South-East Europe Foreign Equities Fund						CSC06FDIMGRC0018
15.	Alpha Romania Foreign Balanced Fund						CSC06FDIMGRC0019

Nr. crt.	Denumire O.P.C.V.M.	Subfonduri ale O.P.C.V.M. distribuite pe teritoriul României	Societatea de administrare a O.P.C.V.M. (S.A.I.)	Autoritatea competentă	Persoană de legătură	Distribuitorul în România al titlurilor de participare / Adresă	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
16.	Alpha European Government Foreign Bonds Fund						CSC06FDIMGRC0020
17.	Alpha Cosmos Stars Europe Foreign Equities Fund Of Fund						CSC06FDIMGRC0022
18.	Alpha Cosmos Stars USA Foreign Equities Fund Of Fund						CSC06FDIMGRC0023
19.	Alpha Cosmos Stars Silk Route Asia Foreign Equities Fund Of Fund						CSC06FDIMGRC0024
20.	Alpha Global Conservative Foreign Balanced Fund						CSC06FDIMGRC0025
21.	OTP Central European Equity Fund		OTP Fund Management PTE. LTD. 1134 Budapesta, Váci út. Nr. 33, Ungaria	Hungarian Financial Supervisory Authority	Cristian Nae Tel. 0040 021 307 57 00 Fax. 0040 021 307 57 30	OTP Bank România S.A. Str. Buzești nr. 66-68, sector 1 București	CSC06FDIMHUN0026
22.	ESPA Stock Global Emerging Markets				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 CSC06FDIMAUT0028
23.	ESPA Bond Europe		ERSTE - SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Austria	Autoritatea Pieței Financiare din Austria	Mihnea Bărbulescu Tel. 0040 0372 269 920 Fax. 0040 0372 269 999	S.A.I. ERSTE Asset Management S.A. Str. Uruguay nr. 14, sector 1, București	CSC06FDIMAUT0029 CSC06FDIMAUT0030 CSC06FDIMAUT0031
24.	ESPA Bond Dollar		Habsburgergasse 1A, A - 1010 Wien Austria				CSC06FDIMAUT0032
25.	ESPA Bond Danubia						
26.	ESPA Stock Global						
27.	ESPA Stock Europe Emerging						
28.	Pioneer Funds	1. Pioneer Funds - European Potential 2. Pioneer Funds - Euroland Equity 3. Pioneer Funds - North American Basic Value 4. Pioneer Funds - Emerging Markets Equity 5. Pioneer Funds - Emerging Europe and Mediterranean Equity 6. Pioneer Funds - Global Select 7. Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund 8.	Pioneer Asset Management S.A. Luxemburg 4 rue Alphonse Weicker L 2721 Luxembourg	Comisia de Supraveghere a Sectorului Financiar din Luxemburg	David Glassey Tel. +352 42120 2225 Fax +352 42120 8260	UniCredit Ţiriac Bank S.A. Str. Gheţarilor nr. 23-25, sector 1 Bucureşti Citibank Europe PLC Dublin - Sucursala România - Calea Victoriei nr.	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.
		Pioneer Funds - Euro Corporate Bond 9. Pioneer Funds - Strategic Income 10. Pioneer Funds - Emerging Markets Bond 11. Pioneer Funds - Emerging Markets Corporate Bond 2016				145, sector 1 București Piraeus Bank București, Str. Dr. N. Staicovici, Nr. 2, et. 1, Sector 5, Fax 021 402 85 51	
29.	ING (L)	<ol style="list-style-type: none"> 1. ING (L) Invest Asia Pacific High Dividend 2. ING (L) Invest Emerging Europe 3. ING (L) Invest Emerging Markets 4. ING (L) Invest Euro High Dividend 5. ING (L) Invest Euro Income 6. ING (L) Invest Europe Growth Fund 7. ING (L) Invest European Real Estate 8. ING (L) Invest Global High Dividend 9. ING (L) Invest Global Opportunities 10. ING (L) Invest Greater China 11. ING (L) Invest Latin America 12. ING (L) Invest Materials 13. ING (L) Invest New Asia 14. ING (L) Invest Sustainable Growth 15. ING (L) Invest US (Enhanced Core Concentrated) 16. ING (L) Invest US High Dividend 17. ING (L) Renta Fund Dollar 18. ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency) 19. ING (L) Renta Fund Euro 20. ING (L) Renta Fund Euro Liquidity 	ING INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBURG S.A. 3, rue Jean Piret, Luxemburg	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Luxemburg	Adrian Tănase ING ASSET MANAGEMENT B.V. THE NETHERLANDS, SUCURSALA BUCUREȘTI București, Str. Dr. N. Staicovici, Nr. 2, et. 1, Sector 5, Fax 021 402 85 51	<p>ING 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</p> <p>Millenium Bank Piața Presei Libere, Nr. 3-5, Cladirea City Gate, Turnul Sudic, parter, et. 13-17, Sector 1</p> <p>Citibank Europe PLC Dublin - Sucursala România Calea Victoriei nr. 145, sector 1 București</p> <p>Piraeus Bank București, Str. Dr. N. Staicovici, Nr. 2, et. 1, Sector 5, Fax 021 402 85 51</p> <p>OTP Bank România S.A.</p>	PJM07SISMLUX0002

Nr. crt.	Denumire O.P.C.V.M.	Subfonduri ale O.P.C.V.M. distribuite pe teritoriul României	Societatea de administrare a O.P.C.V.M. (S.A.I.)	Autoritatea competentă	Persoană de legătură	Distribuitorul în România al titlurilor de participare / Adresă	Nr. înscriere în Registrul Public al C.N.V.M.
		21. ING (L) Renta Fund Eurocredit 22. ING (L) Renta Fund Global High Yield				Str. Buzești nr. 66-68, sector 1 București	
30.	ING International	1.ING International Converging Europe Equity 2. ING Romanian International Equity 3. ING Romanian International Bond	ING INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBURG S.A. 3, rue Jean Piret, Luxemburg	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Luxemburg	Adrian Tănase ING ASSET MANAGEMENT B.V. THE NETHERLANDS, SUCURSALA BUCUREȘTI București, Str. Dr. N. Staicovici, Nr. 2, et. 1, Sector 5, Fax 021 402 85 51	ING 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 Millenium Bank Piata Presei Libere, Nr. 3-5, Cladirea City Gate, Turnul Sudic, parter, et. 13-17, Sector 1 Citibank Europe PLC Dublin - Sucursala România Calea Victoriei nr. 145, sector 1 București OTP Bank România S.A. Str. Buzești nr. 66-68, sector 1 București	PJM07SISMLUX0004
31	Franklin Templeton Investment Funds	1 Franklin High Yield Fund 2 Franklin India Fund 3 Franklin Natural Resources Fund 4 Franklin Technology Fund 5 Franklin Templeton Global Fundamental Strategies Fund 6 Franklin US Total Return Fund 7 Templeton Asian Growth Fund 8 Templeton BRIC Fund	(autoadministrat)	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Luxemburg	Marius Nechifor Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom - Sucursala București	BRD - Groupe Société Générale S.A. Bd. Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, Bucuresti. Citibank Europe PLC Dublin -	PJM07SISALUX0005

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.
		9 Templeton China Fund 10 Templeton Global Bond Fund 11 Templeton Global Total Return Fund				Sucursala România Calea Victoriei nr. 145, sector 1 București	

Indicatori de performanță pentru Fondurile Deschise de Investiții în 2011

Denumire fond	Administrator	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
<i>FONDURI MONETARE</i>					
BCR Monetar	ERSTE Asset Management	1.506	-3,8	7,03	0,8
BRD Simfonia 1	BRD Asset Management	360,2	-61,6	6,37	0,8
Certinvest Monetar	CERTINVEST	7,2	-0,05	7,41	0,8
Fortuna Gold	Target Asset Management	0,6	0	4,42	0,2
iFond Monetar	Intercapital Asset Management	0,7	-0,7	4,63	0,0
OTP ComodisRO	OTP Asset Management	132,2	-3,5	6,45	0,9
Raiffeisen Ron Plus	Raiffeisen Asset Management	1.446,1	3,1	7,33	0,9
Raiffeisen Ron Flexi	Raiffeisen Asset Management	132,6	25,3	n.a.	0,8
<i>FONDURI DE OBLIGATIUNI SI INSTRUMENTE CU VENIT FIX</i>					
BCR Obligațiuni	ERSTE Asset Management	1.229,3	-5,1	7,78	2,4
BRD Obligațiuni	BRD Asset Management	16,1	-0,1	5,94	1,6
BT Obligațiuni	BT Asset Management	184,8	-0,4	7,13	0,8
Certinvest Obligațiuni	CERTINVEST	17,8	0,6	7,49	0,8
OTP Obligațiuni	OTP Asset Management	14,4	0,3	14,14	2,2
Stabilo	Pioneer Asset Management (Romania)	21,5	-0,8	5,25	1,7
ING International Romanian Bond Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	826,5	0,1	5,69	1,3
ING (L) Renta Fund Dollar*	ING Asset Management Luxembourg	2	1,1	7,65	4,0
ING (L) Renta Fund Euro*	ING Asset Management Luxembourg	0,7	0	2,08	4,1
ING (L) Renta Fund Eurocredit*	ING Asset Management Luxembourg	0,004	0	0,51	3,6
ING (L) Renta Fund Global High Yield*	ING Asset Management Luxembourg	0,6	0	0,99	4,0
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	8,3	-0,3	2,8	5,4
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,1	-0,07	5,5	4,3
Pioneer Funds - Strategic Income Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,5	-0,1	3,3	4,8
Pioneer Funds - EM Corporate Bond*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	7,8	-0,05	0,8	4,8
Raiffeisen EuroPlus - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,02	-0,08	3,47	n.a.
Raiffeisen Global - Rent*	Raiffeisen Capital Management Au.	0,3	-0,08	7,41	n.a.
ESPA Bond Danubia*	ERSTE Sparinvest GmbH	8,1	-2,3	-2,85	6,5
ESPA Bond Dollar*	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	8,64	5,3
ESPA Bond Europe*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,64	0	3,43	5,1
<i>FONDURI DIVERSIFICATE</i>					
BT Clasic	BT Asset Management	31,5	-0,1	1,91	16,72

Raportul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare – 2011

Denumire fond	Administrator	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
Carpatica Global	Carpatica Asset Management	30,6	-10,2	4,5	5,54
Certinvest Prudent	CERTINVEST	4	-0,06	-5,85	13,88
STAR Focus	STAR Asset Management	3,5	0	-0,69	14,04
Zepter Obligațiuni	Zepter Asset Management	3,6	0	-3,61	5,82
BCR Dinamic	ERSTE Asset Management	28,4	-2	-2,11	20,55
Integro	Pioneer Asset Management (Romania)	14,2	-0,08	-6,05	22,05
KD Optimus	KD Investment Romania	0,7	0	-11,95	23,6
Transilvania	GLOBINVEST	18	-0,01	-1,28	24,01
Raiffeisen Benefit	Raiffeisen Asset Management	19,1	-0,02	-4,46	18,03
Zepter Mixt	Zepter Asset Management	5,1	0	-5,59	15,49
Carpatica Stock	Carpatica Asset Management	11,5	-0,004	-10,53	36,41
Cerinvest Dinamic	CERTINVEST	7,8	-0,1	-11,53	33,27
Napoca	GLOBINVEST	8,4	-0,05	-5,44	50,72
BRD Acțiuni	BRD Asset Management	12,5	0	-14,48	17,2
BRD Diverso	BRD Asset Management	21,6	-0,1	-3,09	11,15
Certinvest Short Fund	CERTINVEST	0,1	0,004	n.a.	n.a.
Certinvest Next Generation	CERTINVEST	0,1	0	n.a.	n.a.
Fortuna Clasic	Target Asset Management	6,3	0	-5,71	15,55
FON	Vanguard Asset management	0,8	0	-2,4	10,95
Omnitrust	SIRA	1,8	0	-11,77	32,31
STAR Next	STAR Asset Management	4,3	0	-0,04	28,86
Vanguard Protector	Vanguard Asset management	1,4	-0,01	3,36	1,72
Zepter Acțiuni	Zepter Asset Management	7,6	0	-13,91	20,6
<i>FONDURI DE ACTIUNI</i>					
Active Dinamic	Swiss Capital Asset management	8,4	-0,001	-31,97	57,01
BCR Expert	ERSTE Asset Management	9,6	-0,5	-8,64	54,84
BT Maxim	BT Asset Management	41,1	1,1	-22,75	62,26
BT Index Romania ROTX	BT Asset Management	10,3	-0,04	-23,32	55,93
Certinvest BET FI Index	CERTINVEST	1	0,4	-8,53	n.a.
Certinvest BET Index	CERTINVEST	0,4	0	-17,74	n.a.
Certinvest XT Index	CERTINVEST	0,8	0,001	-13,27	42,56
KD Maximus	KD Investment Romania	28,5	-0,7	-20,6	34,4
iFond Acțiuni	Intercapital Asset Management	0,3	-0,009	-22,15	37,01
Index Europa BRD	BRD Asset Management	2	0	-15,57	25,89
Omninvest	SIRA	1,5	-0,001	-26,56	34,57
OTP Avantis	OTP Asset Management	7,7	0,002	-14,33	36,2
Piscator Equity Plus	Atlas Asset Management	29,1	0	n.a.	n.a.

Raportul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare - 2011

Denumire fond	Administrator	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
Raiffeisen Acțiuni	Raiffesien Asset Management	12,7	0,2	-17,09	57,3
Raiffeisen Prosper	Raiffesien Asset Management	23	-0,2	-21,99	34,92
ING Int. Romanian Equity Fund*	ING Asset Management Suc. Buc.	278	0	-19,02	49,15
ING (L) Invest Emerging Europe*	ING Asset Management Luxembourg	1	0	-24,15	44,04
ING (L) Invest Emerging Markets HD*	ING Asset Management Luxembourg	0,001	0,004	-15,67	27,1
ING (L) Invest Euro High Dividend*	ING Asset Management Luxembourg	0,8	-0,006	-17,56	32,25
ING (L) Invest Europe Growth Fund*	ING Asset Management Luxembourg	0,08	0	-10,78	25,06
ING (L) Invest European Real Estate*	ING Asset Management Luxembourg	0,09	-0,006	-11,89	34,46
ING (L) Invest Global High Dividend*	ING Asset Management Luxembourg	0,05	0,004	-1,76	21,65
ING (L) Invest Global Oportunities*	ING Asset Management Luxembourg	0,9	-0,1	-11,97	22,58
ING (L) Invest Greater China*	ING Asset Management Luxembourg	0,9	0,3	-20,56	28,1
ING (L) Invest Latin America*	ING Asset Management Luxembourg	0,6	-0,1	-27,92	46,75
ING (L) Invest Materials*	ING Asset Management Luxembourg	0,6	0,07	-23,11	48,67
ING (L) Invest New Asia*	ING Asset Management Luxembourg	0,6	0,004	-19,64	38,37
ING (L) Invest Sustainable Equity*	ING Asset Management Luxembourg	0,01	0	-3,15	31,35
ING (L) Invest US (ECC)*	ING Asset Management Luxembourg	0,8	-0,03	-2,25	30,92
ING (L) Invest US High Dividend*	ING Asset Management Luxembourg	0,02	0	-0,56	25,93
Pioneer Funds - Euroland Equity*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2	-0,1	-10,2	32,17
Pioneer Funds - European Potential*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,4	-0,01	-11,6	28,52
Pioneer Funds - US Pioneer Fund *	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,2	-0,004	-2,7	27,72
Pioneer Funds - North American Basic Value*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	4,2	-0,1	-3,72	22,04
Pioneer Funds - Global Select*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	2,2	-0,06	-7,8	24,28
Pioneer Funds - Em. Europe & Medit Equity*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	5,8	-0,2	-27	37,43
Pioneer Funds - Emerging Markets Equity*	Pioneer Asset Management (Luxemburg)	9	-1	-21,1	29,29
Raiffeisen Emerging Markets - Aktien*	Raiffeisen Capital Management Austria	5	4,6	-18,1	36,17
Raiffeisen Eurasien -Aktien*	Raiffeisen Capital Management Austria	4,1	1,5	-22,37	33,24
Raiffeisen Europa - Aktien*	Raiffeisen Capital Management Austria	0,1	0	-22,01	36,22
Raiffeisen Osteuropa -Aktien*	Raiffeisen Capital Management Austria	1,6	0,6	-23,56	42,38
Raiffeisen Russland - Aktien*	Raiffeisen Capital Management Austria	0,2	0,01	-26,83	48,47
ESPA Stock Europe - Emerging*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,3	0	-24,69	49,52

Denumire fond	Administrator	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimele 12 luni %	Modified Duration / VaR
ESPA Stock Global*	ERSTE Sparinvest GmbH	0	0	-8,38	27,02
ESPA Stock Global - Emerging*	ERSTE Sparinvest GmbH	0,9	0	-23,03	29,21
<i>FONDURI DE FONDURI</i>					
BCR Europa Avansat	ERSTE Asset Management	8,9	0	-2,61	15,79
<i>ALTE FONDURI</i>					
Audas Piscator**	Atlas Asset Management	3,2	-0,04	-12,8	n.a.
BT Index ATX**	BT Asset Management	7,4	0,08	-30,47	n.a.
BRD Euro Fond**	BRD Asset Management	206,5	-32,3	4,66	3,1
OTP EURO Bond**	OTP Asset Management	38,7	0,08	4,5	3,4
Raiffeisen EURO**	Raiffeisen Asset Management	978,1	-51,8	4	1,2
Raiffeisen Confort	Raiffeisen Asset Management	18,5	-0,3	-0,16	6,29
Raiffeisen Confort 2	Raiffeisen Asset Management	27,6	-0,8	-3,73	19,32

Sursa: A.A.F.

Nota:

* Fonduri străine, activele și subscrierile în lei, performanța calculată în moneda fondului, euro sau dolarul american, după caz;

** Fonduri denominate în euro, activele și subscrierile în lei, performanța în euro;

Anexa 16

Indicatori de performanță pentru Fondurile Închise de Investiții în 2011

Denumire fond	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete /luna (mil.lei)	Randament ultimile 12 luni
<i>FONDURI DE ACTIUNI</i>				
BT Invest	BT Asset Management	1,8	0	-4,81
BT Invest 1	BT Asset Management	17,3	0	-12,32
Fondul de Acțiuni Privat Transilvania	Globinvest	2	-0,04	-20,1
EuroGlobinvest	Globinvest	3,3	-0,08	-11,04
iFond Gold	Intercapital Asset Management	3,2	0	-17,1
iFond Financial	Intercapital Asset Management	6,4	0	-23,59
F.O.A.	SAFI Invest	13,5	0	-22,08
<i>ALTE FONDURI</i>				
Certinvest Everest	Certinvest	0,7	0,007	9,75
Certinvest Leader	Certinvest	34,7	2	13,26
Certinvest Properties Ro	Certinvest	7	0	13,6
Certinvest Absolute Return	Certinvest	1,1	-0,003	n.a.
Certinvest ARTA Romania*	Certinvest	5,3	0,06	n.a.
Certinvest Green	Certinvest	5,9	0	n.a.
Fondul Privat Comercial	Globinvest	15,7	0	5,73
OTP WiseRO	OTP Asset Management	8,6	0	2,55

Denumire fond	Societatea de administrare	Active nete (mil.lei)	Subscrieri nete/luna (mil.lei)	Randament ultimile 12 luni
OTP Green Energy	OTP Asset Management	9,2	0	4,03
Hermes RON	Atlas Asset Management	2,6	0	n.a.
Herald*	Atlas Asset Management	6,9	0	n.a.
Raiffeisen strategii valutare	Raiffeisen Asset management	6,1	-1,1	2,43
Raiffeisen USD*	Raiffeisen Asset management	106,7	3,3	3,08

Sursa: A.A.F.

Nota:

* Fonduri denuminate, active și subscrieri în mil.lei, randament în moneda fondului, euro sau dolar american;

Anexa 17

Structura portofoliilor Fondurilor Deschise de Investiții

Structura valorică a portofoliului	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Acțiuni cotate	229.376.493	199.627.409	-12,97
Acțiuni dividend/majorări de capital	5.664.917	0	-100,00
Acțiuni necotate	7.557.649	1.254.165	-83,41
Drepturi de preferință	47.670	0	-100,00
Acțiuni tranzacționate în state membre	40.956.236	28.004.708	-31,62
Obligațiuni de stat cotate	714.280.462	815.549.488	14,18
Obligațiuni de stat necotate	258.656.390	552.492.735	113,60
Obligațiuni corporative cotate	31.902.896	24.029.426	-24,68
Obligațiuni corporative necotate	604.936	5.864.522	869,45
Obligațiuni municipale cotate	77.311.170	76.693.901	-0,80
Obligațiuni municipale necotate	10.670.388	275.534.644	2.482,24
Obligațiuni emise de state membre	1.301.856.065	1.607.618.519	23,49
Valori mobiliare nou emise	46.198.494	21.851.936	-52,70
Disponibil	39.388.506	110.712.012	181,08
Titluri de stat >1an	6.861.856	90.650.611	1.221,08
Titluri de stat <1an	193.974.485	183.218.076	-5,55
Depozite bancare	1.520.381.566	2.301.396.498	51,37
Depozite bancare la instituții din state membre U.E.	94.110	74.965.458	79.557,69
Certificate de depozit	25.440.917	50.648	-99,80
Titluri OPCVM / AOPC	136.255.861	193.637.702	42,11
Bilete la ordin	1.654.251	1.681.472	1,65
Contracte report cu activ suport alte instrumente decât	844.551.012	429.918.756	-49,09
Instrumente financiare derivate	134.655	201.626	49,74
Instrumente financiare derivate în afara piețelor	4.257.620	-1.919.080	
Dividende și alte drepturi de încasat	2.489.083	8.889	-99,64
Alte active	-5.998.336	-202.768.394	3.280,41
TOTAL ACTIVE (lei)	5.493.918.646	6.790.155.664	+ 23,59

Sursa: C.N.V.M.

Structura portofoliilor Fondurilor Închise de Investiții

Structura valorică a portofoliului	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Acțiuni cotate	90.130.091	73.771.223	-18,15
Acțiuni dividend/majorări de capital	115.233	0	-100,00
Acțiuni necotate	46.603.773	36.386.627	-21,92
Acțiuni tranzacționate în state membre	723.930	3.505.313	384,21
Obligațiuni de stat cotate	8.538.434	3.182.063	-62,73
Obligațiuni de stat necotate	3.629.237	16.932.035	366,55
Obligațiuni corporative necotate	806.581	7.683.406	852,59
Obligațiuni municipale cotate	126.857	118.168	-6,85
Obligațiuni emise de state membre	7.831.268	15.162.041	93,61
Valori mobiliare nou emise	1.229.225	0	-100,00
Disponibil	994.843	1.587.265	59,55
Depozite bancare	40.248.308	6.098.4687	51,52
Depozite bancare la instituții în state	3.139.364	12.602.412	301,43
Titluri OPCVM / AOPC	26.813.306	47.715.580	77,95
Bilete la ordin	28.180.290	40.056.329	42,14
Contracte report cu activ suport alte	4.316.524	0	-100,00
Instrumente financiare derivate	369.584	101.807	-72,45
Instrumente financiare derivate în afara	-1.183.812	4.414.059	-472,87
Dividende și alte drepturi de încasat	169.490	1.907	-98,87
Alte active	130.979	68.437	-47,75
TOTAL ACTIVE (lei)	262.913.507	324.273.359	+ 23,34

Sursa: C.N.V.M.

Structura și evoluția portofoliilor SIF în 2011 comparativ cu anul 2010

Structură valorică a activelor (lei)	SIF 1 - S.I.F. Banat Crișana		
	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Acțiuni cotate	833.373.711	759.569.091	-8,86
Acțiuni emise/tranzacționate în state membre	834.819	108.088.577	12.847,55
Total acțiuni cotate	834.208.530	867.657.668	4,01
Obligațiuni corporative cotate	1.042.647	1.042.456	-0,02
Acțiuni necotate	462.593.171	312.014.488	-32,55
Disponibil (cash)	553.518	508.935	-8,05
Obligațiuni municipale	13.456	0	-100,00
Obligațiuni de stat	15.215.408	25.896.401	70,20
Depozite bancare	92.822.065	123.796.531	33,37
Titluri OPCVM / AOPC	7.212.372	1.535.410	-78,71
Alte active	11.085.378	6.064.387	-45,29
TOTAL ACTIVE (Lei)	1.424.746.545	1.338.516.276	-6,05

Sursa: C.N.V.M.

Raportul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare - 2011

Structură valorică a activelor (lei)	SIF 2 - S.I.F. MOLDOVA		
	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Acțiuni cotate	637.184.135	669.451.578	5,06
Acțiuni emise/tranzacționate în state	5.897.221	271.624.686	4.505,98
Total acțiuni cotate	643.081.355	941.076.265	46,34
Obligațiuni corporative cotate	1.055.260	1.068.368	1,24
Acțiuni necotate	335.758.760	42.728.080	-87,27
Disponibil (cash)	548.687	477.838	-12,91
Obligațiuni municipale	540.782	384.390	-28,92
Depozite bancare	55.542.495	128.970.299	132,20
Titluri OPCVM / AOPC cotate	3.964.692	17.655.586	345,32
ETF	2.474.359	0	-100,00
Titluri OPCVM / AOPC	95.657.780	3.333.072	-96,52
Dividende și alte drepturi de încasat	1.623.443	1.474.949	-9,15
Alte active	32.886.205	17.039.390	-48,19
TOTAL ACTIVE (lei)	1.173.133.819	1.154.208.238	-1,61

Sursa: C.N.V.M.

Structură valorică a activelor (lei)	SIF 3 - S.I.F. TRANSILVANIA		
	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Acțiuni cotate	80.8826.828	927.349.148	14,65
Acțiuni emise/tranzacționate în state membre	14.847.601	1.805.734	-87,84
Total acțiuni cotate	823.674.429	929.154.882	12,81
Acțiuni necotate	559.887.416	267.509.787	-52,22
Disponibil (cash)	97.495	113.400	16,31
Obligațiuni corporative necotate	3.471.059	3.467.008	-0,12
Depozite bancare	74.574.533	136.577.873	83,14
Titluri OPCVM / AOPC	22.515.000	20.535.674	-8,79
Alte active	85.830.803	19.894.304	-76,82
TOTAL ACTIVE (lei)	1.570.050.735	1.377.252.928	-12,28

Sursa: C.N.V.M.

Structură valorică a activelor (lei)	SIF 4 - S.I.F. MUNTENIA		
	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Acțiuni cotate	730.490.424	646.154.738	-11,55
Acțiuni emise/tranzacționate în state membre	0	158.262.241	-
Total acțiuni cotate	730.490.424	804.416.979	10,12
Obligațiuni corporative cotate	45.498.644	0	-100,00
Acțiuni necotate	534.109.729	294.743.594	-44,82
Disponibil (cash)	2.635.149	3.818.583	44,91
Obligațiuni municipale	677.049	345.883	-48,91
Obligațiuni municipale necotate	0	102.992	-
Obligațiuni corporative necotate	0	24.750.437	-
Titluri de stat cu scadență <1an	563.359	0	-100,00
Depozite bancare	146.505.392	158.438.145	8,14

Structură valorică a activelor (lei)	SIF 4 - S.I.F. MUNTENIA		
	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Titluri OPCVM / AOPC	39.023.035	21.692.192	-44,41
Derivative tranzacționate pe piața reglementată	0	11.010.086	-
Alte active	11.702.859	13.879.677	18,60
TOTAL ACTIVE (lei)	1.511.205.639	1.333.198.569	-11,78

Sursa: C.N.V.M.

Structură valorică a activelor (lei)	SIF 5 - S.I.F. OLTENIA		
	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Acțiuni cotate	1.017.428.783	921.241.094	-9,45
Total acțiuni cotate	1.017.428.783	921.241.094	- 9,45
Acțiuni necotate	429.965.331	461.307.577	7,29
Disponibil (cash)	786.349	523.404	-33,44
Depozite bancare	151.308.205	79.458.746	-47,49
Titluri OPCVM / AOPC cotate	0	2.565.595	-
Titluri OPCVM / AOPC	3.013.552	0	-100,00
Alte active	53.286.256	56.326.783	5,71
TOTAL ACTIVE (lei)	1.655.788.476	1.521.423.199	-8,11

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 20

Principali indicatori ai activității SIF în 2011 comparativ cu anul 2010

Elemente de portofoliu	SIF 1 - S.I.F. Banat Crișana		
	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Număr de acțiuni emise	548.849.268	548.849.268	0,00
Profit net (dividend brut)/acțiune (lei)	0,20	0,12	-39,85
Activ Net (lei)	1.361.409.481	1.297.008.464	-4,73
% în anul 2010	-11,68	-4,73	-59,50
V.U.A.N.	2,48	2,36	-4,73
% în luna raportată	-0,03	-0,77	2.466,67
% la perioada	-11,68	-4,73	-59,50
Preț de închidere (lei)	1,01	0,90	-10,95
% în luna raportată	3,5	1,5	-57,14
% în anul 2010	-10,3	-10,9	5,83
% prima/ discount (-)	-59,12	-61,79	4,52
Rata de eficiență financiară (%)	4,63	5,09	9,94
Capitalizare (lei)	556.553.158	495.610.889	-10,95
Număr de tranzacții	2.555	2.531	-0,94
Număr de acțiuni tranzacționate	10.544.854	12.096.581	14,72
- % număr de acțiuni tranzacționate în	1,92	2,2	14,58
Număr de societăți din portofoliu	277	262	-5,42

Raportul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare - 2011

Elemente de portofoliu	SIF 1 - S.I.F. Banat Crișana		
	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
- admise la tranzacționare pe o piață	124	121	-2,42
- neadmise la tranzacționare	153	141	-7,84

Sursa: C.N.V.M.

Elemente de portofoliu	SIF 2 - S.I.F. MOLDOVA		
	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Număr de acțiuni emise	519.089.588	519.089.588	0,00
Profit net (dividend brut)/acțiune (lei)	0,19	0,37	97,27
Activ Net (lei)	1.141.227.836	1.097.474.202	-3,83
% în anul 2010	-3,08	-3,83	24,35
V.U.A.N.	2,199	2,114	-3,83
% în luna raportată	0,52	2,38	357,69
% la perioada	-3,08	-3,83	24,35
Preț de închidere (lei)	1,16	1,08	-7,06
% în luna raportată	13,9	13,9	0,00
% în anul 2010	1,9	-7,1	-473,68
% prima/ discount (-)	-47,15	-48,92	3,75
Rata de eficiență financiară (%)	8,51	17,45	105,05
Capitalizare (lei)	603.182.101	560.616.755	-7,06
Număr de tranzacții	3.096	3.244	4,78
Număr de acțiuni tranzacționate	17.849.163	29.743.624	66,64
% număr de acțiuni tranzacționate în	3,44	5,73	66,57
Număr de societăți din portofoliu d.c.	222	210	-5,41
- admise la tranzacționare pe o piață	112	108	-3,57
- admise la tranzacționare în sistem	3	3	0,00
- neadmise la tranzacționare	107	99	-7,48

Sursa: C.N.V.M.

Elemente de portofoliu	SIF 3 - S.I.F. TRANSILVANIA		
	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Număr de acțiuni emise	1.092.143.332	1.092.143.332	0,00
Profit net (dividend brut)/acțiune (lei)	0,07	0,19	192,62
Activ Net (lei)	1.505.351.167	1.331.182.868	-11,57
% în anul 2010	-7,45	-11,64	56,24
V.U.A.N.	1,38	1,22	-11,56
% în luna raportată	-6,71	4,28	-163,79
% la perioada	-7,45	-11,64	56,24
Preț de închidere (lei)	0,54	0,57	4,23
% în luna raportată	6,6	9,2	39,39
% în anul 2010	-20,1	4,3	-121,39
% prima/ discount (-)	-60,6	-53,48	-11,75
Rata de eficiență financiară (%)	4,73	15,61	230,02
Capitalizare (lei)	593.579.901	619.245.269	4,32

Raportul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare - 2011

Număr de tranzacții	3282	9.710	195,86
Număr de acțiuni tranzacționate	21.729.364	85.471.085	293,34
- % număr de acțiuni tranzacționate în	1,99	7,83	293,47
Număr de societăți din portofoliu	254	241	-5,12
- admise la tranzacționare pe o piață	111	109	-1,80
- neadmise la tranzacționare	143	132	-7,69

Sursa: C.N.V.M.

Elemente de portofoliu	SIF 4 - S.I.F. MUNTENIA		
	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Număr de acțiuni emise	807.036.515	807.036.515	0,00
Profit net (dividend brut)/acțiune (lei)	0,09	0,081	-10,00
Activ Net (lei)	1.411.412.852	1.237.583.431	-12,32
% în anul 2010	-4,4	-12,39	181,59
V.U.A.N.	1,75	1,53	-12,39
% în luna raportată	-0,48	-2,6	441,67
% la perioada	-4,4	-12,39	181,59
Preț de închidere (lei)	0,64	0,57	-11,34
% în luna raportată	9,2	5,9	-35,87
% în anul 2010	-9,3	-11,3	21,51
% prima/ discount (-)	-63,21	-62,76	-0,71
Rata de eficiență financiară (%)	5,14	5,28	2,72
Capitalizare (lei)	519.731.516	460.817.850	-11,34
Număr de tranzacții	2.864	2.972	3,77
Număr de acțiuni tranzacționate	12.192.079	17.112.662	40,36
- % număr de acțiuni tranzacționate în	1,51	2,12	40,40
Număr de societăți din portofoliu	214	207	-3,27
- admise la tranzacționare pe o piață	95	92	-3,16
- admise la tranzacționare în sistem	3	3	0,00
- neadmise la tranzacționare	116	112	-3,45

Sursa: C.N.V.M.

Elemente de portofoliu	SIF 5 - S.I.F. OLTEANIA		
	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Număr de acțiuni emise	580.165.714	580.165.714	0,00
Profit net (dividend brut)/acțiune (lei)	0,14	0,14	3,67
Activ Net (Lei)	1.557.412.996	1.417.277.570	-9,00
% în anul 2010	-5,23	-9	72,08
V.U.A.N.	2,68	2,44	-9,00
% în luna raportată	0,44	-1,86	-522,73
% la perioada	-5,23	-9	72,08
Preț de închidere (lei)	1,26	1,06	-16,11
% în luna raportată	0,8	1,5	87,50
% în anul 2010	-0,8	-16,1	1912,50
% prima/ discount (-)	-53,06	-56,73	6,92

Raportul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare - 2011

Rata de eficiență financiară (%)	-5,21	5,9	-213,24
Capitalizare (lei)	731.008.800	613.235.160	-16,11
Număr de tranzacții	5.702	5.010	-12,14
Număr de acțiuni tranzacționate	33.669.077	37.882.167	12,51
-% număr de acțiuni tranzacționate în	5,8	6,53	12,59
Număr de societăți din portofoliu	126	110	-12,70
- admise la tranzacționare pe o piață	51	45	-11,76
- admise la tranzacționare în sistem	1	1	0,00
- neadmise la tranzacționare	74	64	-13,51

Sursa: C.N.V.M.

Anexa 21

Structura de portofoliu consolidată SIF

Structura valorică a portofoliului (consolidata)	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Acțiuni cotate	4.027.303.880	3.923.765.649	-2,57
Acțiuni emise/tranzacț. în state membre	21.579.641	539.781.239	2.401,34
Obligațiuni corporative cotate	47.596.551	2.110.824	-95,57
Acțiuni necotate	2.322.314.407	1.378.303.526	-40,65
Disponibil (cash)	4.621.199	5.442.160	17,77
Obligațiuni municipale	1.231.286	730.274	-40,69
Obligațiuni municipale necotate	0	102.992	-
Obligațiuni corporative necotate	3.471.059	28.217.445	712,93
Obligațiuni de stat	15.215.408	25.896.401	70,20
Titluri de stat cu scadență <1an	563.359	0	-100,00
Depozite bancare	520.752.690	627.241.594	20,45
Titluri OPCVM / AOPC cotate	3.964.692	20.221.181	410,03
ETF	2.474.359	0	-100,00
Titluri OPCVM / AOPC	167.421.739	47.096.347	-71,87
Derivative tranzacționate pe piața reglementată	0	11.010.086	-
Dividende și alte drepturi de încasat	1.623.443	1.474.949	-9,15
Alte active	194.791.501	113.204.541	-41,88
TOTAL ACTIVE (Lei)	7334.925.214	6.724.599.209	-8,32

Sursa: C.N.V.M.

Structura acționariatului Fondului Proprietatea

Specificare	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	30.09.2011	31.12.2011	2011/2010 în %
Total acțiuni emise, din care:	13.778.392.208	1377.8392.208	1.3756.955.963	13.778.392.208	13.407.569.096	- 2,69
Ministerul Finanțelor Publice	5.357.581.696	5.069.200.553	2.603.992.163	1.044.185.105	2.113.769	- 99,96
- Persoane juridice (dețineri < 1%)	1.300.352.402	808.686.168	1.089.129.078	1.406.346.006	4808.158.673	+ 269,76
- Persoane juridice (dețineri > 1%)	1.384.810.932	2.810.639.849	3.765.821.518	4.958.967.696	1.290.720.901	- 6,79
Total persoane juridice	2.685.163.334	3.619.326.017	4.854.950.596	6.365.313.702	6.098.879.574	+127,13
- Persoane fizice (dețineri <1%)	4.640.537.165	3.896.206.446	5.101.040.410	5.109.099.194	1.500.525.417	- 67,66
- Persoane fizice (dețineri > 1%)	1.095.110.013	1.193.659.192	1.196.972.794	1.259.794.207	5.806.050.336	+ 430,18
Total persoane fizice	5.735.647.178	5.089.865.638	6.298.013.204	6.368.893.401	7.306.575.753	+ 27,39

Sursa: C.N.V.M.

Principalii indicatori ai activității Fondului Proprietatea în 2011
comparativ cu anul 2010

Elemente de portofoliu	31.12.2010	31.12.2011	Modificări 2011/2010 (%)
Număr de acțiuni emise	13.778.392.208	13407569096	-2,69
Activ Net (Lei)	15.328.167.849	14.465.379.292	-5,63
V.U.A.N.	1,1124	1,0788	-3,02
Preț de închidere (lei)	-	0,427	-30,46
Capitalizare (lei)	-	5.883.373.473	-30,23
Număr de societăți din portofoliu	83	75	-9,64
- admise la tranzacționare pe o piață reglementată	28	29	3,57
- societăți neadmise la tranzacționare	55	46	-16,36

Sursa: C.N.V.M.

Situția cotelor de piață ale S.A.I. în 2011

Active nete în administrarea membrilor A.A.F. la 31.12.2011	O.P.C.V.M.		A.O.P.C.		Conturi individuale		TOTAL - mil. lei	
	Activ net	Cotă piață	Activ net	Cotă piață	Activ net	Cotă piață	Activ net	Cotă piață
SAI Raiffeisen Asset Management	2658.10	33.71%	112.90	7.54%	37.40	45.11%	2808.40	29.67%
SAI ERSTE Asset Management	2782.40	35.29%	0.00	0.00%	2.40	2.90%	2784.80	29.42%
SAI Muntenia Invest (SIF Muntenia)*	0.00	0.00%	1237.50	82.69%	0.00	0.00%	1237.50	13.07%
ING Asset Management suc. București	1104.60	14.01%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1104.60	11.67%
SAI BRD Asset Management	619.20	7.85%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	619.20	6.54%
SAI BT Asset Management	275.20	3.49%	19.30	1.29%	1.20	1.45%	295.70	3.12%
SAI OTP Asset Management	193.30	2.45%	17.90	1.20%	0.50	0.60%	211.70	2.24%
SAI Certinvest	39.70	0.50%	55.00	3.68%	41.40	49.94%	136.10	1.44%
SAI Carpatica Asset Management	42.10	0.53%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	42.10	0.44%
SAI Globinvest	26.50	0.34%	21.10	1.41%	0.00	0.00%	47.60	0.50%
SAI Atlas Asset Management	32.40	0.41%	9.50	0.63%	0.00	0.00%	41.90	0.44%
SAI KD Investments Romania	29.40	0.37%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	29.40	0.31%
SAI Pioneer Asset Management	35.90	0.46%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	35.90	0.38%
SAI Zepter Asset Management	16.60	0.21%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	16.60	0.18%
SAI SAFI Invest	0.00	0.00%	13.60	0.91%	0.00	0.00%	13.60	0.14%
SAI Intercapital Investment Management	1.10	0.01%	9.70	0.65%	0.00	0.00%	10.80	0.11%
SAI Swiss Capital Asset Management	8.50	0.11%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	8.50	0.09%
SAI STAR Asset Management	7.90	0.10%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	7.90	0.08%
SAI Target Asset Management	6.90	0.09%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	6.90	0.07%
SAI SIRA	3.40	0.04%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	3.40	0.04%
SAI Vanguard Asset Management	2.30	0.03%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	2.30	0.02%
TOTAL - mil. lei	7885.50	100%	1496.50	100.00%	82.90	100.00%	9464.90	100%

Sursa: A.A.F.

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

RAPORT

privind execuția bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2011

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) este autoritatea administrativă autonomă care reglementează și supraveghează piața de capital, entitățile și operațiunile specifice acesteia, în scopul îndeplinirii obiectivelor sale fundamentale prevăzute de Statutul C.N.V.M., adoptat prin Ordonanța de Urgență a Guvernului nr.25/2002, aprobată prin Legea nr.514/2002 cu modificările și completările ulterioare aduse prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital și Legea nr.289/2010 pentru modificarea și completarea unor acte normative.

C.N.V.M. se finanțează integral din venituri proprii, conform prevederilor art. 13 din Statutul C.N.V.M. care stabilesc nivelul maxim al cotelor ce pot fi aplicate.

În conformitate cu prevederile legale menționate, finanțarea C.N.V.M. s-a realizat în anul 2011, în baza prevederilor Regulamentului privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.7/2006, cu modificările și completările ulterioare, după cum urmează:

- a) o cotă de 0,08% din valoarea tranzacțiilor cu acțiuni derulate pe orice piață reglementată și pe sistemele alternative de tranzacționare. Pentru tranzacțiile cu obligațiuni inclusiv cele convertibile în acțiuni, tranzacțiile cu drepturi de preferință și cele cu drepturi de alocare, s-a aplicat cota de 0,04% din valoarea tranzacțiilor. Pentru tranzacțiile cu titluri de stat, cota a fost de 0,0004%;
- b) o cotă de 0,1% din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.;
- c) o cotă de 0,5% din valoarea ofertelor publice de vânzare. Pentru ofertele publice de vânzare derulate în vederea admiterii la tranzacționare pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare precum și pentru ofertele publice transfrontaliere efectuate de un emitent pentru care România este stat membru de origine și care intenționează să deruleze o ofertă publică de vânzare/admitere la tranzacționare pe o piață dintr-un stat membru, altul decât România, s-a menținut și pentru anul 2011 reducerea cotei la 0,1% din valoarea acestor oferte;
- d) cota de 1,5 % la valoarea ofertelor publice de cumpărare, sub cota legală de 2%, respectiv cota de 2% la valoarea ofertelor publice de preluare;
- e) tarife și cote pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate;
- f) tarife și cote percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual;
- g) tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane;
- h) penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale;
- i) donații;
- j) activități de editură, publicitate, multiplicare;
- k) orice alte surse legale.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2011 a fost aprobat prin Decizia C.N.V.M. nr.1705/31.12.2010, emisă în baza Legii nr.289/2010 pentru modificarea și completarea unor acte normative.

Bugetul de venituri și cheltuieli pe anul 2011 a fost rectificat prin deciziile nr.737/01.08.2011, respectiv 1106/01.11.2011 emise, de asemenea, în baza Legii nr. 289/2010 pentru modificarea și completarea unor acte normative.

În conformitate cu art.14 din O.U.G. nr.25/2002 privind aprobarea Statutului C.N.V.M., cheltuielile sunt stabilite prin bugetul anual al C.N.V.M. în conformitate cu obiectivele și sarcinile acesteia.

Resursele provenind din cote și tarife pot fi utilizate exclusiv pentru acoperirea cheltuielilor de funcționare a autorității și nu pentru efectuarea de plăți suplimentare constând în acordare de despăgubiri (Legea nr. 92/2011 și Legea nr. 116/2011).

Structura veniturilor prevăzute și a încasărilor realizate prin bugetul de venituri, la data de 31.12.2011, este prezentată în Tabelul 1.

Structura veniturilor prevăzute și a încasărilor realizate prin bugetul de venituri, la data de 31.12.2011

Tabel 1
mii lei

Denumire indicatori	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2011	% față de prevederi cumulate la 31.12.2011
VENITURI CURENTE - din care:	56.560,00	43.969,79	77,74
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare	8.400,00	8.376,54	99,72
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.	31.500,00	27.373,76	86,90
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare	500,00	197,28	39,46
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare / preluare, din care:	5.500,00	640,15	11,64
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare	500,00	17,78	3,56
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare	5.000,00	622,37	12,45
Venituri din tarife sau cote pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare	460,00	310,77	67,56
Venituri din tarife și cote percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual	3.300,00	1.472,58	44,62
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane	6.000,00	5.080,23	84,67
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale	200,00	118,98	59,49
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare	300,00	257,88	85,96
Alte surse legale	400,00	141,60	35,40

Sursa: C.N.V.M.

În perioada 01.01.2011 - 31.12.2011, veniturile curente stabilite în sumă de 56.560 mii lei, au înregistrat un grad de realizare de 77,74% față de prevederile anuale, respectiv

43.969,79 mii lei, reprezentând încasări direct prin conturile de disponibilități, la care se adaugă și realizări de venituri sub formă de compensări, pierderi din creanțe etc.- 2.481,56 mii lei.

Realizarea veniturilor pe anul 2011, sub nivelul prognozat inițial, a fost determinată în primul rând de lipsa ofertelor publice de cumpărare/preluare, oferte luate în considerare la întocmirea bugetului pe anul 2011, în conformitate cu programul de privatizare anunțat pe parcursul anului 2010 pentru anul care urma.

1. Veniturile din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare au fost fundamentate în bugetul anului 2011 la un nivel de 8.400 mii lei reprezentând 14,85% din totalul veniturile curente prevăzute pentru acest an. La 31.12.2011 gradul de realizare a fost de 99,72%, respectiv suma de **8.376,54 lei** .

În vederea încurajării investitorilor, C.N.V.M. a optat și în anul 2011 pentru aplicarea unor cote mai reduse față de nivelul maxim legal. În acest context, valoarea tranzacțiilor, care depinde atât de volumul de acțiuni tranzacționate cât și de nivelul prețurilor acțiunilor pe piața de capital, a depășit suma estimată la fundamentarea veniturilor din această sursă.

2. 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 reprezintă, de asemenea, o importantă sursă de venit având în vedere că în bugetul anului 2011 a fost prevăzută suma de 31.500 mii lei, respectiv 55,69% din veniturile curente estimate.

În anul 2011, suma totală realizată la această sursă de venit a fost de **27.373,77 mii lei**, ceea ce reprezintă un grad de realizare de 86,90% în raport cu prevederile bugetare anuale. Menținerea aproximativ constantă pe parcursul anului 2011 a valorii activului net al celor cinci societăți de investiții financiare, corelată cu o ușoară scădere a valorii activului net al Fondului Proprietatea, precum și creșterea încrederii investitorilor față de acest sector al pieței de capital, sunt factori ce au condus la un nivel al încasărilor din această sursă aproape egal cu cel previzionat în bugetul pe anul 2011. Pe parcursul anului 2011 au fost autorizate 6 organisme de plasament colectiv și 5 alte organisme de plasament colectiv, dar până la finele anului, acestea nu au generat încasări de venituri semnificative.

3. Veniturile din valoarea ofertelor publice de vânzare - pentru anul 2011 s-a stabilit prin Regulamentul C.N.V.M. nr.7/2006 cu modificările și completările ulterioare, cota de 0,5%. Menționăm că pentru ofertele publice de vânzare derulate în vederea admiterii la tranzacționare pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare, precum și pentru ofertele publice transfrontaliere efectuate de un emitent pentru care România este stat membru de origine și care intenționează să deruleze o ofertă publică de vânzare/admitere la tranzacționare pe o piață dintr-un stat membru, altul decât România, cota aplicată este de 0,1% din valoarea acestor oferte. Suma prevăzută a se încasa în anul 2011 a fost de 500 mii lei, realizările fiind de **197,28 mii lei**, ceea ce reprezintă 39,46% în raport cu prevederile bugetare aferente.

Cauza nerealizării rezidă în legislația actuală care permite tranzacționarea directă pe piață a pachetelor mari, motiv pentru care deținătorii de acțiuni nu mai inițiază oferte

publice de vânzare, ci preferă tranzacțiile la prețul pieței care se finalizează mult mai rapid.

4. Veniturile din valoarea ofertelor publice de cumpărare / preluare - pentru anul 2011, au fost estimate în sumă de 5.500 mii lei. Pe parcursul anului 2011 s-a încasat suma de **640,15 mii lei**, înregistrându-se un grad de realizare de 11,64% în raport cu prevederile bugetare aferente, până la data de 31.12.2011, nederulându-se oferte publice semnificative care să genereze încasări din această sursă. Principala cauză rezidă în faptul că, pe de o parte, nu s-au produs concentrări ale acționariatului care să impună operațiunea de preluare, iar pe de altă parte, în pofida sancționării cu zeci de amenzi succesive aplicate de C.N.V.M. unor persoane fizice și juridice ce dețineau pachete de control la societățile comerciale emitente de acțiuni, persoanele vizate nu și-au respectat obligațiile legale privind inițierea și derularea ofertelor publice de preluare.

5. Veniturile din tarife și cote pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate - pentru anul 2011, suma prevăzută în buget a fost de 460 mii lei constând din:

- tariful ce se încasează pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare, respectiv 0,10 lei/contract perceput de la fiecare parte contractantă, cuantumul acestuia fiind același cu cel perceput în anul 2010;

- tariful perceput pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră, cuantumul stabilit pentru anul 2011 fiind de 1,00 lei/contract perceput de la fiecare parte contractantă.

Pe parcursul anului 2011, suma încasată a fost de **310,77 mii lei**, reprezentând 67,56% din prevederile aferente acestui an. Realizarea acestui indicator sub nivelul prognozat este o consecință a faptului că, în anul 2011, deși au fost estimate la fundamentarea bugetului, nu au avut loc tranzacții cu instrumente financiare derivate având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră.

6. Veniturile obținute din tarife și cote percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual - pentru anul 2011, suma prevăzută în buget a se încasa a fost de 3.300 mii lei. Prin revizuirea Regulamentului nr.7/2006, efectuată pe parcursul anului 2009, s-a avut în vedere și aplicarea anumitor tarife la emiterea unor acte individuale cum ar fi: emiterea unui act individual de soluționare a cererii de autorizare a vehiculelor investiționale (societăți de securitizare, fond de securitizare), a societăților de administrare a vehiculelor investiționale, a societăților de management de portofoliu al unor vehicule investiționale, a agențiilor care reprezintă interesele deținătorilor de obligațiuni ipotecare/instrumente financiare securizate, etc. Pe parcursul anului 2011, realizarea acestor venituri a fost sub nivelul prognozat, respectiv 44,62%, adică 1.472,58 mii lei față de 3.300 mii lei. Tendința de reducere a acestor venituri a fost determinată de reducerea solicitărilor de autorizare din partea entităților reglementate concomitent cu creșterea solicitărilor de retragere a autorizațiilor.

7. Veniturile din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane - pentru anul 2011, suma prevăzută a se încasa a

fost de 6.000 mii lei - tarife pentru servicii de înregistrare și menținere a valorilor mobiliare în evidențele C.N.V.M., precum și venituri încasate din cota de 1% din veniturile de exploatare ale entităților supravegheate.

La 31.12.2011, gradul de realizare a fost de 84,67% față de prevederile bugetare aferente, respectiv 5.080.23 mii lei. Această sumă se compune din:

- tariful de 1% din veniturile din exploatare - 2.780,89 mii lei. Realizarea acestui indicator sub nivelul prognozat inițial de 3.300 mii lei, a fost determinată de evoluția în scădere a pieței bursiere din anul 2011, ceea ce a condus la diminuarea veniturilor din exploatare realizate de entitățile supravegheate;
- tariful de menținere a valorilor mobiliare cât și celelalte tarife pentru prestarea de servicii către entitățile supravegheate - 2.281,55 mii lei. Scăderea numărului emitenților aflați în evidența C.N.V.M. prin retragerea de la tranzacționare sau prin radiere a condus la realizarea acestui indicator sub nivelul prognozat, de 2.500 mii lei.
- tariful pentru monitorizarea tranzacțiilor derulate în afara piețelor reglementate sau sistemelor alternative de tranzacționare (OTC) - 17,78 mii lei, față de suma previzionată în buget de 200 mii lei.

8. Veniturile din penalități - pentru anul 2011, suma prevăzută a se încasa a fost de 200 mii lei. La 31.12.2011 aceste venituri au fost realizate în proporție 59,49% față de prevederile bugetare aferente perioadei, suma încasată la acest indicator fiind de **118,98 mii lei**. C.N.V.M. a urmărit încasarea la timp a drepturilor bănești și a luat măsuri pentru aplicarea penalităților de întârziere.

9. Veniturile din activități de editură, publicitate, multiplicare - pentru anul 2011, suma prevăzută a se încasa a fost de 300 mii lei. La 31.12.2011 aceste venituri au fost realizate în proporție 85,96% față de prevederile bugetare aferente perioadei, suma încasată la acest indicator fiind de **257,88 mii lei**.

10. Veniturile din alte surse legale - au fost realizate în proporție de 35,40% față de prevederile bugetare aferente perioadei. Suma încasată din această sursă de venituri este de **141,60 mii lei**, fiind reprezentată în cea mai mare parte de venituri din imputații și contravaloarea biletelor de avion decontate de Uniunea Europeană în cadrul grupurilor de lucru.

În concluzie, veniturile curente efectiv încasate au reprezentat, pe total, 77,74% față de cele estimate.

Execuția cheltuielilor s-a realizat cu economicitate, urmărindu-se în principal asigurarea resurselor necesare funcționării normale a C.N.V.M. în condițiile unor cerințe suplimentare privind intensificarea activităților de supraveghere și control, precum și de participarea activă în cadrul grupurilor de lucru la nivel european constituite în vederea asigurării stabilității sectorului financiar.

Alocarea resurselor în scopul bunei funcționări a autorității pieței de capital a fost semnificativ afectată de numeroasele acțiuni îndreptate de executorii judecătorești împotriva C.N.V.M. în legătură cu obligarea la plata despăgubirilor către investitorii F.N.I., ca și de costurile generate de reprezentarea în instanțele de judecată.

Pe fondul acestor obligații de plată a fost necesară operațiunea de rectificare a bugetului printr-o realocare între capitolele Bunuri și servicii, Alte transferuri și

Cheltuieli de capital, păstrându-se nivelul cheltuielilor totale nemodificat. Execuția cheltuielilor în perioada 01.01.2011 - 31.12.2011 este prezentată în Tabelul 2.

Cheltuielile prevăzute și cele efectuate în perioada 01.01.2011 - 31.12.2011

Tabel 2
mii lei

Denumire indicatori	Prevederi anuale	Realizări la 31.12.2011	% față de prevederi cumulate la 31.12.2011
Cheltuieli totale	59.810,00	50.075,62	83,72
Cheltuieli curente	57.800,00	49.531,32	85,69
Cheltuieli de personal	45.795,00	42.891,68	93,66
Bunuri și servicii	10.275,00	5.040,80	49,06
Dobânzi	30,00	0,00	0
Alte transferuri	1.700,00	1.598,84	94,05
Cheltuieli de capital	1.900,00	1.485,37	78,18
Rambursări de credite	110,00	0,00	0
Plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent		-941,07	

Sursa: C.N.V.M.

Gradul de realizare a cheltuielilor la 31.12.2011 a fost de 83,72% față de prevederile trimestriale cumulate, respectiv 50.075,62 mii lei, rezultând o economie de 9.734,38 mii lei.

1. **Execuția cheltuielilor de personal.** În cadrul cheltuielilor totale ponderea cea mai importantă o dețin cheltuielile de personal, în sumă de 45.795 mii lei, dat fiind faptul că obiectul de activitate al C.N.V.M. este acela de reglementare, supraveghere și control al pieței de capital din România.

Titlul I cheltuieli de personal – pentru anul 2011, prevederile acestui titlu au fost de 45.795 mii lei, iar plățile efectuate la cheltuieli de personal au reprezentat 93,66% din prevederile aferente perioadei, respectiv 42.891,68 mii lei.

2. **Execuția cheltuielilor cu bunuri și servicii.** În urma rectificării Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2011 efectuată în trimestrul IV, suma prevăzută la **Titlul II - Bunuri și Servicii** a fost de 10.275 mii lei.

Cheltuielile aferente bunurilor și serviciilor au fost fundamentate pornind de la necesitățile de bunuri și servicii astfel încât să fie asigurată buna funcționare a instituției, precum și ținând seama de acțiunile ce decurg din prevederile Deciziei nr.2098/04.06.2009, publicată în data de 21.09.2010, prin care C.N.V.M., ca parte civilmente responsabilă este obligată la plata despăgubirilor către investitorii F.N.I. Până la data de 31.12.2011 au fost depuse cereri de executare silită din partea investitorilor, în sumă totală de 52.881.958 lei.

Începând cu data de 27.12.2010, ca urmare a blocării contului de disponibilități deschis la Activitatea de Trezorerie și Contabilitate Publică a Municipiului București, C.N.V.M. s-a aflat în imposibilitatea onorării datoriilor către furnizorii de utilități, de bunuri și servicii, a rambursării ratei către Banca Mondială, aferente AIS, a contribuțiilor C.N.V.M. către IOSCO, ESMA, precum și a achitării cauțiunilor solicitate în vederea suspendării viitoarelor executării silite din partea investitorilor F.N.I. Această situație

s-a menținut în prima parte a anului 2011, până la apariția celor două acte normative care au reglementat procedura de executare silită și anume legea nr. 92/2011 pentru aprobarea O.U.G. nr.4/2011 privind stabilirea unor măsuri pentru reorganizarea Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului și pentru executarea obligațiilor de plată ale instituțiilor publice stabilite prin titluri executorii, respectiv Legii nr.116/2011 privind stabilirea unor măsuri temporare pentru funcționarea Autorității pentru Valorificarea Activelor Statului și a C.N.V.M.. Această situație a necesitat instituirea de măsuri speciale în vederea asigurării funcționării normale a activității de bază a instituției.

În aceste condiții, pe parcursul anului 2011, s-a urmărit diminuarea cheltuielilor curente, prin:

- reducerea cheltuielilor cu bunuri și servicii prin reducerea consumului de furnituri de birou, materiale curățenie și carburanți, astfel încât stocurile actuale să acopere necesarul de materiale o perioadă de timp cât mai lungă, realizarea tuturor documentelor în format electronic și listarea unui singur exemplar care va fi semnat de cei în drept,
- multiplicarea materialelor de ședință strict pentru membrii comisiei,
- înghețarea cheltuielilor cu pregătirea profesională,
- reducerea consumului la energia electrică,
- restricționarea accesului la serviciile de telefonie etc.

Execuția cheltuielilor pentru Titlul II - Bunuri și servicii a condus la încadrarea în prevederile bugetare anuale, gradul de realizare la 31.12.2011 fiind de 49,06% față de prevederile anuale definitive, adică 5.040,80 mii lei, față de 10.275 mii lei, la anumite articole înregistrându-se economii semnificative.

Urmare a măsurilor dispuse, s-au obținut economii de 2.115,30 mii lei la cheltuielile privind furnituri de birou, materiale pentru curățenie, energie electrică și termică, apă, canal, salubritate, carburanți, service/revizii auto, telefoane, telecomunicații, servicii agenții de presă, service copiatoare, imprimante, faxuri, întreținere centrală telefonică, întreținere programe informatice, editare buletin, servicii pază, servicii publicare acte normative în Monitorul Oficial, achiziții materiale întreținere, alte servicii. De asemenea, se înregistrează economii de 245,84 mii lei la reparații curente, 29,24 mii lei la obiecte de inventar și 31,16 mii lei la cărți și publicații.

În cadrul cheltuielilor cu bunuri și servicii o pondere importantă o dețin cheltuielile cu asistența juridică, articolul bugetar - consultanță și expertiză, în sumă 498,16 mii lei ce reprezintă plăți pentru servicii de asistență, consultanță și reprezentare juridică în fața autorităților administrative și judiciare, precum și pentru redactarea unor opinii legale în soluționarea unor spețe rezultate din activitatea de supraveghere a pieței de capital, în principal pentru cele două dosare *Mobinvest* și *F.N.I.* Gradul de realizare la 31.12.2011 la acest articol de cheltuieli, este de 45,29%, față de prevederile anuale definitive.

La articolul 20.30 „Alte cheltuieli” - suma totală efectiv cheltuită pe parcursul anului 2011 a fost de 2.544,99 mii lei, ceea ce a condus la un grad de realizare față de prevederile aferente perioadei de 67,51%. În cadrul acestui articol sunt evidențiate și sumele reprezentând cauțiuni, popriri inițiate de executorii judecătorești, precum și

cheltuieli generate de detașarea unui salariat la IOSCO. Astfel, menționăm că, la alte cheltuieli cu bunuri și servicii, la 31.12.2011 suma de 2.109,37 mii lei cuprinde și suma de 1.713,65 mii lei către beneficiar Birou Executor Judecătoresc Samoilă Liliana Minodora, sumă aferentă Dosarului de executare nr. 522/2010, sume plătite pentru cauțiunile în vederea suspendării executărilor silită în dosarul F.N.I., precum și plata contribuției obligatorii la fondul pentru persoane cu handicap, contravaloarea contractului de prestări servicii încheiat între C.N.V.M. și IOSCO, pentru angajatul C.N.V.M. detașat la Secretariatul General al IOSCO, comisioane bancare, penalități plătite ca urmare a neachitării contribuțiilor datorate de angajator, pentru perioada când conturile de disponibilități au fost blocate etc.

3. Titlul III - Dobânzi - reprezintă dobânda aferentă Acordului de Împrumut Subsidiar încheiat de C.N.V.M. cu Banca Mondială.

4. La titlul VII Alte transferuri - gradul de realizare la această categorie de cheltuieli a fost de 94,05% în raport cu prevederile bugetare anului 2011 și reprezintă contribuțiile C.N.V.M. la organismele internaționale (ESMA, ICGN, IOSCO), achitate în anul 2011, în sumă 1.598,84 mii lei.

5. La titlul XII Cheltuieli de capital - În exercițiul bugetar 2011 s-au efectuat plăți reprezentând cheltuieli de capital în cuantum total de 1.485,37 mii lei, ceea ce reprezintă un grad de realizare de 78,18% față de prevederile bugetare, după cum urmează:

- **Titlul X Active nefinanciare** - reprezentând plăți pentru a acoperi cheltuielile de natura dotărilor independente (programe informatice și echipamente IT, instalație stingere incendii, echipamente pentru sistemul de securitate, autoturism etc.) , gradul de realizare a fost de **69,50%** față de suma prevăzută pentru anul 2011, respectiv 486,53 mii lei față de 700 mii lei.
- **Titlul XI Active financiare** - în conformitate cu prevederile art. 13[^] 1 din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr.25/04.04.2002, aprobată prin Legea nr.514/2002, modificată și completată prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare, au fost realizate plasamente în sumă de 998,84 mii lei, ceea ce conduce la un grad de realizare de 83,24% față de prevederile bugetare ale anului 2011.

6. Titlul XVI - Rambursări de credite - include ultima rată plătită aferentă Acordului de Împrumut Subsidiar încheiat de C.N.V.M. cu Banca Mondială. Suma cheltuită la 31.12.2011 nu se reflectă efectiv în contul de execuție, întrucât datorita s-a compensat prin cote datorate, în baza prevederilor Regulamentului nr.7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, cu modificările și completările ulterioare.

7. Titlul 85 - Plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent - în cuantum de 941,07 mii lei - reprezintă suma încasată din recuperarea cauțiunii plătite în anul 2010, în dosarul *Mobinvest*. Conform prevederilor legale în vigoare această sumă se înregistrează în contul de execuție cu semnul minus, determinând diminuarea cheltuielilor totale aferente exercițiului curent.

Soldul conturilor de disponibilități la începutul anului a fost de 8.361,32 mii lei, iar la data de 31.12.2011, **soldul din conturile de disponibilități a fost de 2.180,80 mii lei.**

Exercițiul bugetar a fost încheiat cu sold favorabil de 2.180,80 mii lei, care se preia în bugetul aferent exercițiului 2012. Execuția bugetului de venituri și cheltuieli la 31.12.2011 este prezentată în Tabelul 3.

Execuția bugetului de venituri și cheltuieli la 31.12.2011

Tabel 3
- mii lei

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod	Prevederi anuale inițiale	Prevederi anuale definitive	Realizări la 31.12.2011	% realizări
1	2	3	4	5	6=5/4
VENITURI TOTALE (I+II)-din care:		59,810.00	59,810.00	52,331.11	
SOLD LA ÎNCEPUTUL ANULUI	I	3,250.00	3,250.00	8,361.32	
VENITURI CURENTE	II	56,560.00	56,560.00	43,969.79	77.74
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare		8,400.00	8,400.00	8,376.54	99.72
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.		31,500.00	31,500.00	27,373.77	86.90
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare		500.00	500.00	197.28	39.46
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:		5,500.00	5,500.00	640.15	11.64
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare		500.00	500.00	17.78	3.56
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare		5,000.00	5,000.00	622.37	12.45
Venituri din tarife sau cote pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare *)		460.00	460.00	310.77	67.56
Venituri din tarife și cote percepute la activități pentru care se emite de către CNVM un act		3,300.00	3,300.00	1,472.58	44.62

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod	Prevederi anuale inițiale	Prevederi anuale definitive	Realizări la 31.12.2011	% realizări
1	2	3	4	5	6=5/4
individual					
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane		6,000.00	6,000.00	5,080.23	84.67
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale		200.00	200.00	118.98	59.49
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare		300.00	300.00	257.88	85.96
Alte surse legale		400.00	400.00	141.60	35.40
CHELTUIELI TOTALE (10+20+30+55+70+81+85), din care:		59,810.00	59,810.00	50,075.62	83.72
CHELTUIELI CURENTE (10+20+30+55), din care:		55,550.00	57,800.00	49,531.32	85.69
TITLUL I CHELTUIELI DE PERSONAL:	10	45,795.00	45,795.00	42,891.68	93.66
Cheltuieli cu salariile în bani	10.01	36,045.00	36,045.00	35,541.92	98.60
Contribuții	10.03	9,750.00	9,750.00	7,349.76	75.38
TITLUL II BUNURI ȘI SERVICII	20	7,525.00	10,275.00	5,040.80	49.06
Bunuri și servicii	20.01	3,345.00	3,345.00	1,229.70	36.76
Reparații curente	20.02	250.00	250.00	4.16	1.67
Bunuri de natura obiectelor de inventar	20.05	50.00	50.00	20.76	41.52
Deplasări, detașări, transferări	20.06	1,300.00	1,150.00	668.50	58.13
Cărți, publicații și materiale documentare	20.11	100.00	100.00	68.84	68.84
Consultanță și expertiză	20.12	600.00	1,100.00	498.16	45.29
Pregătire profesională	20.13	500.00	500.00	2.13	0.43
Protecția muncii	20.14	10.00	10.00	3.56	35.58
Alte cheltuieli	20.30	1,370.00	3,770.00	2,544.99	67.51
TITLUL III - DOBÂNZI	30	30.00	30.00	0.00	0.00
TITLUL VII - ALTE TRANSFERURI	55	2,200.00	1,700.00	1,598.84	94.05
TITLUL XII CHELTUIELI DE CAPITAL (71+72)	70	3,860.00	1,900.00	1,485.37	78.18
TITLUL X ACTIVE	71	3,860.00	700.00	486.53	69.50

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod	Prevederi anuale inițiale	Prevederi anuale definitive	Realizări la 31.12.2011	% realizări
1	2	3	4	5	6=5/4
NEFINANCIARE					
TITLUL XI ACTIVE FINANCIARE	72	0.00	1,200.00	998.84	83.24
TITLUL XVI RAMBURSĂRI DE CREDITE	81	400.00	110.00	0.00	0.00
Plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent	85			-941.07	
Diferențe de curs, restituiri anii precedenți				-74.69	
Sold favorabil				2,180.80	

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 2011

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. Acestea 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 31.12.2011 au fost elaborate în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991 republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și cu prevederile O.M.F. nr.1917/2005 pentru aprobarea Normelor metodologice privind organizarea și conducerea contabilității instituțiilor publice, cu modificările și completările ulterioare și Planul de conturi pentru instituțiile publice și instrucțiunile de aplicare a acestuia.

Bilanțul contabil a fost întocmit pe baza balanței de verificare sintetice și Registrului-inventar, în conformitate cu prevederile Legii nr.82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și ale reglementărilor contabile aplicabile, astfel încât posturile din bilanț reflectă datele înregistrate în contabilitate, puse de acord cu situația reală a elementelor de activ și de pasiv stabilită pe baza inventarului. Pentru elementele componente ale patrimoniului, reflectate în bilanțul contabil la 31.12.2011 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 conformitate cu prevederile O.G. nr. 81/2003 privind reevaluarea și amortizarea activelor fixe aflate în patrimoniul instituțiilor publice, în anul 2011 s-a efectuat reevaluarea activelor fixe de natura construcțiilor și terenurilor.

În ceea ce privește contul de execuție întocmit odată cu celelalte componente ale situațiilor financiare, acesta cuprinde informații privind veniturile (prevederi bugetare inițiale, prevederi bugetare definitive, drepturi constatate, încasări realizate, drepturi constatate de încasat) și cheltuielile. Structura contului de execuție la capitolul cheltuieli asigură pentru fiecare articol de cheltuieli informații cu privire la prevederile bugetare aprobate prin Bugetul de venituri și cheltuieli, prevederile bugetare aprobate la finele perioadei de raportare, angajamentele bugetare și legale încheiate în perioada de raportare, plățile efectuate în baza angajamentelor legale, soldul angajamentelor legale de plătit la 31.12.2011, precum și cheltuielile efective.

Sistemul de control privind elaborarea situațiilor financiare funcționează prin respectarea prevederilor O.M.F.P. nr.1865/08.04.2011 pentru aprobarea Normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare trimestriale ale instituțiilor publice, precum și a unor rapoartări financiare lunare în anul 2011, și O.M.F. nr.24/09.01.2012 pentru aprobarea Normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice la 31.12.2011. Raportarea lunară transmisă pentru luna decembrie pentru contul de execuție nu prezintă diferențe semnificative față de datele prezentate în situațiile financiare la 31.12.2011.

Fiabilitatea și integritatea informațiilor financiare și operaționale

Din analiza efectuată 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;
- 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 ;
- 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. Obligațiile înregistrate la 31.12.2011 față de furnizori de bunuri și servicii, în sumă de 153.322 lei, urmează a fi achitate în cursul trimestrului I al anului 2012;
- 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.

În ceea ce privește conducerea activității contabile, pe baza analizei efectuate s-a constatat că monografia privind operațiunile contabile este cunoscută și respectată de personalul de execuție și există personal responsabil desemnat pentru această activitate.

- contabilitatea analitică a activelor necurente se ține pe fiecare element patrimonial, potrivit prevederilor H.G. nr.2139/2004 pentru aprobarea catalogului și duratelor normale de funcționare a mijloacelor fixe, modificat prin H.G. nr.1496/2008;

- contabilitatea sintetică este ținută pe bază de documente justificative, la valoarea justă determinată în conformitate cu prevederile O.M.E.F. nr.3.471/2008 pentru aprobarea Normelor metodologice privind reevaluarea și amortizarea activelor fixe corporale aflate în patrimoniul instituțiilor publice, cu excepția celor care nu au făcut obiectul Ordonanței nr.81/2003 și care sunt prezentate în bilanț la costul istoric. În conformitate cu prevederile O.U.G. nr.103/2007 pentru modificarea și completarea O.G. nr. 81/2003 privind reevaluarea și amortizarea activelor fixe, pe parcursul anului 2011 s-a efectuat reevaluarea activelor de natura construcțiilor de către un evaluator autorizat;

- 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. În perioada 01.01.2010 - 31.12.2011 pentru activele fixe corporale și necorporale aflate în patrimoniu a fost calculată și inclusă pe cheltuieli o amortizare totală de 3.360.492 lei, iar amortizarea cumulată la 31.12.2011 a fost de 19.058.882 lei;

- 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. Evaluarea stocurilor la intrarea în gestiune se face la prețul de achiziție, iar la ieșirea din gestiune a stocurilor se utilizează metoda FIFO (primul intrat, primul ieșit).

- 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. Evaluarea clienților, debitorilor, creditorilor și activelor de trezorerie se realizează la valoarea inițială, mai puțin cele în valută, evaluate la cursul valutar comunicat de B.N.R. la 31.12.2011;

- 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, finanțată integral din venituri extrabugetare, potrivit Legii nr. 514/2002 pentru aprobarea O.U.G. nr.25/2002 privind aprobarea Statutului C.N.V.M., modificată și completată prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare.

În baza Legii nr.289/2010 pentru modificarea și completarea unor acte normative, art. III pct. 17, bugetul anual de venituri și cheltuieli se aprobă de către C.N.V.M. și se verifică, în execuție, conform practicilor și procedurilor controlului și auditului intern. Veniturile se constituie ca surse proprii de finanțare ale C.N.V.M. și sunt prevăzute în Regulamentul nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M., cu modificările și completările ulterioare.

Bugetul de venituri și cheltuieli al C.N.V.M., finanțat integral din venituri extrabugetare, a fost aprobat prin Decizia C.N.V.M. nr. 1705/31.12.2010, emisă în baza Legii nr.289/2010 pentru modificarea și completarea unor acte normative, și rectificat prin Decizia C.N.V.M. nr.737/01.08.2011 și Decizia C.N.V.M. nr. 1106/01.11.2011 prin realocare între titluri de cheltuieli.

Execuția bugetului de venituri a C.N.V.M. a fost raportată potrivit structurii bugetului aprobat în conformitate cu prevederile art. 1 alin.(2) lit. g) din Legea nr.500/2002 privind finanțele publice, cu modificările și completările ulterioare.

În anul 2011 încasările totale au fost în sumă de 43.969,79 mii lei, reprezentând încasări direct prin conturile de disponibilități și realizări de venituri sub formă de compensări, pierderi din creanțe etc. Ponderea cea mai mare din totalul încasărilor 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 2011 a fost de 27.373,77 mii lei, reprezentând 62% din totalul încasărilor realizate. Pe parcursul anului 2011 s-a constatat menținerea la o valoare aproximativ constantă a activului net aferent celor cinci societăți de investiții financiare, precum și o ușoară scădere a valorii activului net al Fondului Proprietatea, determinând realizarea veniturilor provenind din această sursă în proporție de 86,90%.

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 peste 99,72% față de nivelul prognozat. În anul 2011 volumul de acțiuni tranzacționate, cât și de nivelul prețurilor acțiunilor pe piața de capital, au facilitat atingerea nivelului estimat la fundamentarea bugetului.

Veniturile din valoarea ofertelor publice de vânzare provenind în principal, din emisiunile de obligațiuni municipale și corporative, au înregistrat un grad de realizare de 39,46%, având în vedere că pe parcursul anului 2011 deținătorii de acțiuni nu au inițiat oferte publice de vânzare, orientându-și preferințele asupra tranzacțiilor la prețul pieței care se finalizează mult mai rapid, fapt influențat și de legislația actuală care permite tranzacționarea directă pe piață a pachetelor mari.

În contextul crizei economice, în anul 2011 nu au fost derulate ofertele publice cu valoare semnificativă la nivelul estimat la data proiectării bugetului de venituri și cheltuieli, astfel încât veniturile provenind din ofertele publice de cumpărare/preluare au înregistrat un grad de realizare de 11,64% în raport cu prevederile bugetare aferente.

În anul 2011, veniturile provenind din tarife și cote pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate au fost realizate în proporție de 67,56%. Interesul încă scăzut al investitorilor față de alternativa pe care o oferă piața derivatelor, prin posibilitatea de a realiza profituri consistente cu investiții minime, în paralel cu protejarea investițiilor de portofoliu deja existente, s-a materializat în diminuarea numărului de contracte cu instrumente financiare derivate tranzacționate la Sibex. De asemenea, în anul 2011 nu au avut loc tranzacțiile cu instrumente financiare derivate având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră, preconizate a se realiza având în vedere prevederile legale la nivel național cu privire la instalațiile care intră sub incidența reglementărilor U.E. în aplicarea Protocolului de la Kyoto.

Veniturile provenind din tarife și cote percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual, au înregistrat un grad de realizare de 44,62% cauzat de reducerea solicitărilor de autorizare din partea entităților reglementate concomitent cu creșterea solicitărilor de retragere a autorizațiilor pe fundalul unei activități bursiere insuficient redresată, în timp ce veniturile obținute din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane, au avut un grad de realizare de 84,67% față de prevederile bugetare. În cadrul acestora din urmă ponderea cea mai mare este deținută de tariful de 1% din veniturile de exploatare, influențat de situația bursieră nefavorabilă, precum și de tariful din taxa de menținere a valorilor mobiliare. Realizarea acestui indicator sub nivelul prognozat a fost determinată de numărul mai mic al emitenților aflați în evidența C.N.V.M. cu influență directă asupra tarifelor percepute în cursul anului 2011.

În ceea ce privește veniturile din penalități, în anul 2011 gradul de realizare a fost de 59,49% față de prevederile bugetare aferente perioadei. 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.

Veniturile obținute din activități de editură, publicitate, multiplicare, au fost realizate în proporție de 85,96%, în timp ce veniturile provenind din alte surse legale (imputații, decontări, dobânzi din depozite, dobânzi la conturile curente, venituri din valorificarea activelor fixe, sponsorizări) au înregistrat în acest an o evoluție negativă, gradul de realizare a acestora fiind de 35,40%. Suma încasată din această sursă de venituri este reprezentată, în mare parte, de venituri din imputații și contravaloarea biletelor de avion decontate de U.E. în cadrul grupurilor de lucru.

În concluzie, anul 2011 a fost un an relativ modest pentru piața bursieră raportat la așteptările pe care investitorii le aveau la începutul anului, având în vedere listarea Fondului Proprietatea, ofertele de vânzare anunțate de stat, încurajarea finanțării prin bursă a companiilor private, precum și perspectivele unei revigorări a economiei naționale și internaționale.

Acest fapt a generat la nivelul C.N.V.M. un grad de realizare a veniturilor curente de 77,74% față de prevederile anuale, gradul de încasare a veniturilor fiind influențat de performanțele fiecărui emitent tranzacționat pe piața bursieră, volatilitatea bursei și volumul tranzacțiilor. În aceste condiții, riscurile asumate prin proiectarea bugetului au fost menținute la un nivel minim, printr-un management adecvat al raporturilor dintre C.N.V.M. și mediul aferent pieței de capital din România puternic influențat de criza economică, precum și prin crearea și menținerea unui mediu de control intern eficient.

La nivelul C.N.V.M., activitatea de încasare a creanțelor este organizată corespunzător, pentru determinarea, încasarea și gestionarea veniturilor proprii utilizându-se un program informatic elaborat în conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M., republicat. S-a urmărit respectarea termenului de raportare de către entități, calculându-se penalități de întârziere în conformitate cu prevederile regulamentelor emise de C.N.V.M. cu privire la încasarea și gestionarea veniturilor. De asemenea, au fost determinate penalități pentru nevirarea sumelor datorate către C.N.V.M. la termenele stabilite în conformitate cu legislația aplicabilă veniturilor bugetare.

În ceea ce privește sistemul de control intern aferent operațiunilor de încasare a creanțelor, activitatea are la bază proceduri de lucru, cunoscute de persoana responsabilă cu urmărirea operativă a acestora.

2.3. Execuția bugetului de cheltuieli

Execuția bugetului de cheltuieli a C.N.V.M. a fost raportată potrivit structurii bugetului aprobat și în conformitate cu prevederile O.M.F. nr.1865/2011 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.

În conformitate cu art.14 din O.U.G. nr.25/2002 privind aprobarea Statutului C.N.V.M., cheltuielile sunt stabilite prin bugetul anual al C.N.V.M. în conformitate cu obiectivele și sarcinile acesteia. Nivelul cheltuielilor au fost fundamentate pornind de la necesitățile umane, materiale și informaționale ale C.N.V.M., astfel încât să fie asigurată buna funcționare a instituției.

Începând cu anul 2010, C.N.V.M. se confruntă cu apariția unor evenimente deosebite, cu implicații majore asupra modului de desfășurare a activității acesteia. Astfel, ca urmare a Deciziei nr.2098/04.06.2009, prin care Înalta Curte de Casație și Justiție a soluționat dosarul FNI nr.24632/3/2006, începând cu luna decembrie a anului 2010 C.N.V.M. este supusă procedurii de executare silită din partea investitorilor F.N.I. Până la data de 31.12.2011, au fost depuse cereri de executare silită din partea investitorilor, în sumă totală de 52.881.958 lei.

Ca urmare a blocării contului de disponibilități deschis la Activitatea de Trezorerie și Contabilitate Publică a Municipiului București, începând cu data de 27.12.2010 C.N.V.M. s-a aflat în imposibilitatea onorării datoriilor către furnizorii de utilități, de bunuri și servicii, a rambursării ratei către Banca Mondială, aferente AIS, a contribuțiilor C.N.V.M. către IOSCO, ESMA, precum și a achitării cauțiunilor solicitate în vederea suspendării viitoarelor executării silită din partea investitorilor FNI. Această situație s-a menținut în prima parte a anului 2011, până la apariția celor două acte normative care au reglementat procedura de executare silită și anume Legea nr.92/2011 pentru aprobarea O.U.G. nr.4/2011 privind stabilirea unor măsuri pentru reorganizarea A.V.A.S. și pentru executarea obligațiilor de plată ale instituțiilor publice stabilite prin titluri executorii, respectiv Legea nr.116/2011 privind stabilirea unor măsuri temporare pentru funcționarea A.V.A.S. și a C.N.V.M., și a necesitat instituirea de măsuri speciale în vederea asigurării funcționării normale a activității de bază a instituției.

În aceste condiții, pe parcursul anului 2011 s-a procedat la reducerea tuturor cheltuielilor curente ale instituției astfel încât activitatea acesteia să poată continua în orice moment, o eventuală întrerupere a activității putând afecta atingerea obiectivelor propuse și stabilite pentru anul 2011. Astfel, din analiza fiecărei categorii de cheltuieți, s-a constatat că în anul 2011 cheltuielile s-au efectuat cu economii, fiind sub pragul estimat, gradul de realizare a cheltuielilor totale față de prevederile bugetare definitive fiind de 83,72%.

2.3.1. Cheltuielile de personal

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la Titlul I „cheltuieli de personal” în sumă de 45.795 mii lei, până la 31.12.2011 au fost angajate cheltuieli în sumă de 43.604,17 mii lei, și efectuate plăți în sumă de 42.891,67 mii lei, rezultând un disponibil de credite bugetare de 2.190,83 mii lei.

Potrivit cerințelor contabilității de angajamente, cheltuielile de personal (salarii în bani și în natură și contribuțiile aferente acestora) se recunosc în perioada în care munca a fost prestată, astfel încât la sfârșitul anului 2011 cheltuielile efective în sumă de 44.672,85 mii lei depășesc plățile efectuate la 31.12.2011. De asemenea, soldul contului Angajamente legale în sumă de 712,49 mii lei reflectă obligațiile financiare către bugetul asigurărilor sociale de stat, bugetul asigurărilor de sănătate și bugetul asigurărilor de șomaj aferente lunii decembrie 2011 ce urmează a fi plătite în luna ianuarie 2012.

Din analiza efectuată s-a constatat că la data de 31.12.2011 au fost achitate toate contribuțiile aferente cheltuielilor salariale, conform datei scadente.

2.3.2. Bunuri și servicii

Evenimentele cu caracter excepțional apărute (plăți aferente dosarelor de executare silită, cauțiuni plătite în vederea suspendării executărilor silită în dosarul FNI, penalități plătite ca urmare a neachitării contribuțiilor datorate de angajator pentru perioada când conturile de disponibilități au fost blocate) au condus la majorarea creditelor bugetare anuale aferente art. 20.30 „Alte cheltuieli” la suma de 3.770 mii lei. Astfel, în urma rectificării Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2011

efectuată în trimestrul IV, suma prevăzută la Titlul II - Bunuri și Servicii a fost de 10.275 mii lei.

Pe parcursul anului 2011, în scopul asigurării funcționării normale a instituției au fost instituite o serie de măsuri speciale, printre care diminuarea cheltuielilor la majoritatea articolelor de cheltuieli (bunuri și servicii, reparații curente, bunuri de natura obiectelor de inventar, deplasări, detașări, transferări, pregătire profesională, protecția muncii). De asemenea, la sfârșitul anului 2011, plățile efectuate la articolul 20.30 „Alte cheltuieli” au fost de 2.544,99 mii lei, reprezentând 67,51 % din prevederile bugetare definitive aferente perioadei, constând în principal din plăți către executori judecătorești, sume plătite pentru cauțiuni în vederea suspendării executărilor silite în dosarul FNI, comisioane bancare, penalități plătite ca urmare a neachitării contribuțiilor datorate de angajator pentru perioada când conturile de disponibilități au fost blocate, prime de asigurare non viață etc.

Astfel, în urma aplicării acestor măsuri, plata cheltuielilor aferente Titlului II, Bunuri și servicii, s-a realizat în limita prevederilor bugetare definitive și fondurilor disponibile, la 31.12.2011 înregistrându-se economii de aproximativ 50,94% față de prevederile bugetare anuale definitive. Din totalul prevederilor bugetare definitive aprobate, până la 31.12.2011 au fost angajate cheltuieli în sumă de 5.200,45 mii lei, plățile aferente cheltuielilor cu bunuri și servicii fiind de 5.040,81 mii lei.

2.3.3. Dobânzi

Din totalul prevederilor bugetare aprobate la suma de 30 mii lei destinate plății dobânzilor aferente creditelor externe contractate în cadrul Acordului de Împrumut Subsidiar, pentru care C.N.V.M. are obligația de a plăti semestrial dobândă pentru sumele utilizate și nerambursate, plățile efectuate la 31.12.2011 nu se reflectă efectiv în contul de execuție datorită compensărilor prin creanțe, în baza prevederilor Regulamentului nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M., cu modificările și completările ulterioare.

2.3.4. Transferuri

La titlul VII Alte transferuri sunt reflectate transferurile curente către organizații internaționale la care C.N.V.M. este membră, precum și taxele de participare la conferințe și simpozioane internaționale privind piața de capital, piața financiară și activitatea reglementatorilor de pe aceste piețe. Din totalul creditelor bugetare aprobate în sumă de 1.700 mii lei, până la 31.12.2011 au fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 1.598,84 mii lei reprezentând contribuțiile C.N.V.M. la organismele internaționale, rezultând un disponibil de credite bugetare de 101,16 mii lei.

2.3.5. Cheltuieli de capital

Necesitatea echilibrării Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2011 în condițiile impuse de asigurarea resurselor necesare acoperirii cheltuielilor curente suplimentare generate de evenimentele apărute, a impus reducerea cheltuielilor de capital la un nivel minim.

Astfel, din totalul prevederilor bugetare definitive aprobate la acest capitol în sumă de 1.900 mii lei, constând în active nefinanciare și active financiare, până la 31.12.2011 au

fost angajate cheltuieli și efectuate plăți în sumă de 1.485,37 mii lei, reprezentând 78,18% din prevederile bugetare definitive.

Plățile efectuate au avut drept obiective de investiții programe informatice și echipamente IT, instalație stingere incendii, echipamente pentru sistemul de securitate etc, plăți reflectate la titlul X Active nefinanciare. Gradul de realizare a cheltuielilor la acest titlu de cheltuieli a fost de 69,50% față de prevederile bugetare aferente anului 2011.

În conformitate cu prevederile art. 13[^] 1 din O.U.G. nr.25/04.04.2002, 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. a valorificat disponibilitățile bănești prin plasamente în instrumente monetare, în sumă de 998,84 mii lei, reflectate la titlul XI Active financiare.

2.3.6. Rambursări de credite

În ceea ce privește prevederile bugetare aprobate la titlul XVI Rambursări de credite, de 110 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), suma cheltuită la 31.12.2011 nu se reflectă efectiv în contul de execuție, întrucât datoria s-a compensat prin creanțe, în baza prevederilor Regulamentului nr.7/2006 privind veniturile C.N.V.M., cu modificările și completările ulterioare.

2.3.7. Plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent

Suma de 941,07 mii lei reflectată în contul de execuție conform prevederilor legale în vigoare, determinând diminuarea cheltuielilor totale aferente exercițiului curent, reprezintă suma încasată din recuperarea cauțiunii plătite în anul 2010, în dosarul Mobinvest.

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. Întrucât nu există acțiuni multitrimestriale reprezentând programe, proiecte care să se desfășoare pe o perioadă mai mare de un an, pentru anul 2011 nu au fost fundamentate credite de angajament la niciunul din titlurile de cheltuieli.

Pentru elementele componente ale patrimoniului, reflectate în bilanțul contabil la 31.12.2011 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:

- operațiunile financiar-contabile sunt detaliate în proceduri de lucru scrise și formalizate în concordanță cu prevederile Legii contabilității nr.82/1991 republicată, 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;

- au fost actualizate procedurile contabile existente astfel încât acestea să corespundă principiilor unei contabilități de angajamente;

- 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;

- 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.

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

Str. Foișorului nr.2, sector 3, cod 031178, București

Tel: 021-326.67.78; 326.67.76; 326.68.74; 326.67.75

Fax: 021-326.68.48; 326.68.49

Email: cnvm@cnvmr.ro, www.cnvmr.ro