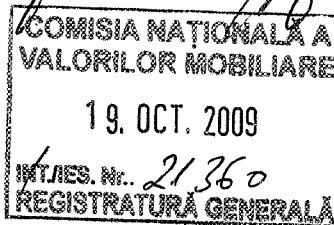
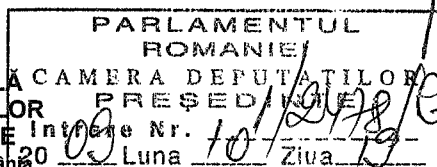




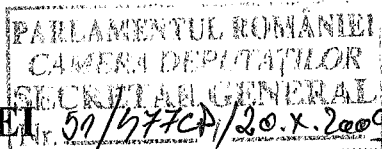
COMISIA
NAȚIONALĂ
A VALORILOR
MOBILIARE

Str. Foișorului nr. 2, sector 3, București, România
Tel. 326.67.09; Fax 326.68.48; http://cnvm.rdsnet.ro

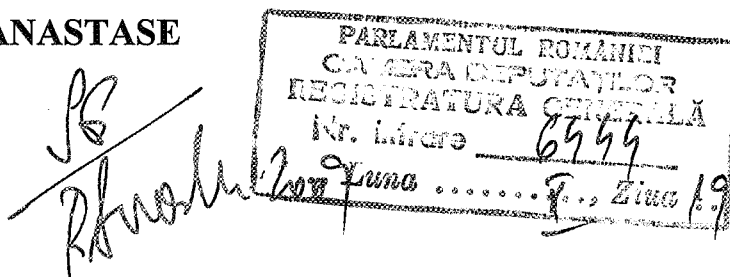
CABINET PREȘEDINTE



PARLAMENTUL ROMÂNIEI
CAMERA DEPUTAȚILOR
DOAMNEI ROBERTA ALMA ANASTASE



Stimată Doamnă Președinte,



Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ca autoritate administrativă autonomă cu personalitate juridică, finanțată integral din venituri extrabugetare, al cărei buget de venituri și cheltuieli nu este parte integrantă a bugetului consolidat, în baza prevederilor art.13 alin.(3) și ale art.14 alin.(3) din Statutul C.N.V.M. aprobat prin 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, a întocmit **“Proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2010”**.

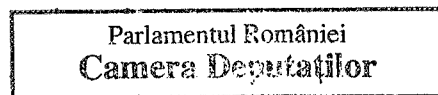
Vă înaintăm “Proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2010”, însoțit de fundamentarea indicatorilor acestuia, de Raportul de audit privind proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. pentru exercițiul financiar 2010, de copia Ordonanței de Urgență a Guvernului nr.25/04.04.2002, privind aprobarea Statutului C.N.V.M., aprobată prin Legea nr.514/2002, precum și de extrasul din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital care completează și modifică Statutul C.N.V.M.

Vă adresăm rugămintea, doamnă Președinte, de a dispune punerea în discuție, în vederea aprobării de către Parlamentul României, a Bugetului de venituri și cheltuieli al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pe anul 2010.

Cu deosebită considerație,

PREȘEDINTE

Prof.univ.dr. Gabriela ANGHELACHE



B.P. Nr. 1015 din 21.10.2009



PARLAMENTUL ROMÂNIEI

CAMERA DEPUTAȚILOR

SENATUL

HOTĂRÂRE

pentru aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli
al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pe anul 2010

Parlamentul României adoptă prezenta hotărâre.

Art. 1 – Bugetul de venituri și cheltuieli al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pentru anul 2010, finanțat integral din venituri proprii, se stabilește la suma de 41.325 mii lei - venituri curente și sold din anul precedent și 41.325 mii lei – cheltuieli totale.

Art. 2 – Detalierea cheltuielilor pe structura clasificăției bugetului de stat este prezentată în anexa care face parte integrantă din prezenta hotărâre.

Art. 3 – Repartizarea pe trimestre a bugetului de venituri și cheltuieli se realizează de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în conformitate cu obiectivele și sarcinile acesteia.

Această hotărâre a fost adoptată de Camera Deputaților și de Senat în ședința din2009, cu respectarea prevederilor articolului 55 alineatul (2) și ale articolului 76 alineatul (2) din Constituția României, republicată.

PREȘEDINTELE CAMEREI DEPUTAȚILOR

ROBERTA ALMA ANASTASE

PREȘEDINTELE SENATULUI

MIRCEA DAN GEOANĂ

București,

Nr.



COMISIA NATIONALA A VALORILOR MOBILIARE

PROIECT BUGET DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU ANUL 2010

mii lei

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod	Propuneri BVC 2010
1	2	3
VENITURI TOTALE(I+II+III) - din care:		41.325,00
SOLD LA ÎNCEPUTUL ANULUI	I	3.000,00
VENITURI CURENTE - din care:	II	33.225,00
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare		6.100,00
Venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al altor organisme de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.		11.000,00
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare		500,00
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:		6.500,00
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare		700,00
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare		5.800,00
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare *)		1.500,00
Venituri din tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către CNVM un act individual		1.875,00
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane		5.000,00
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale		200,00
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare		250,00
Alte surse legale		300,00
PROGRAME DIN FONDUL SOCIAL EUROPEAN (FSE)	III	5.100,00
CHELTUIELI TOTALE (10+20+30+55+56+70+ 81),din care:		41.325,00
CHELTUIELI CURENTE (10+20+30+55+56.02.01+56.02.03), din care:		33.225,00
TITLUL I CHELTUIELI DE PERSONAL:	10	26.260,00
Cheltuieli cu salariile în bani	10.01	20.550,00
Contribuții	10.03	5.710,00
TITLUL II BUNURI ȘI SERVICII	20	5.275,00
Bunuri și servicii	20.01	2.517,00
Reparații curente	20.02	50,00
Bunuri de natura obiectelor de inventar	20.05	60,00
Deplasări, dețasări, transferări	20.06	1.300,00
Cărți, publicații și materiale documentare	20.11	100,00
Consultanță și expertiză	20.12	200,00
Pregătire profesională	20.13	100,00
Protecția muncii	20.14	13,00
Alte cheltuieli	20.30	935,00
TITLUL III DOBÂNZI	30	30,00
TITLUL VII ALTE TRANSFERURI	55	1.210,00
TITLUL VIII PROIECTE CU FINANȚARE DIN FONDURI EXTERNE NERAMBURSABILE (FEN) (cod 56.02.01 la 56.02.03)	56	5.550,00
Programe din Fondul Social European (FSE)	56.02	5.550,00
Finanțare națională	56.02.01	120,00
Cheltuieli neeligibile	56.02.03	330,00
CHELTUIELI FINANȚATE DE LA UNIUNEA EUROPEANĂ	56.02.02	5.100,00
TITLUL XII CHELTUIELI DE CAPITAL - ACTIVE NEFINANCIARE	70	2.615,00
TITLUL XVI RAMBURSĂRI DE CREDITE	81	385,00
EXCEDENT/ DEFICIT		0,00

*)Tariful pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate, conform art.13 alin.(2) lit.e) și alin. (4) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valoriilor Mobiliare, aprobată prin Legea nr.514/2002 modificată și completată prin Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, este de câte 0,10 lei/contract, perceput de la fiecare parte contractantă și se aprobă de către Parlamentul României ca anexă la Bugetul de venituri și cheltuieli



1/2010

**CUANTUMUL TARIFELOR PENTRU TRANZACȚIILE DERULATE
PE PIEȚELE REGLEMENTATE DE INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE
ȘI PE SISTEMLILE ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE
PREVĂZUTE PENTRU ANUL 2010**

Nr. crt.	Operațiune	Baza legală/act normativ/articol	Nivelul propus	Valoarea
1	<i>Tarif pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare</i>	Art.13 alin.2 lit..e din OUG nr. 25/2002 aprobată și modificată de Legea nr. 514/2002 privind Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, modificată și completată prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare	0,10 lei/contract, perceput de la fiecare parte contractantă	1.000 mii lei
2	<i>Tarif pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră</i>	Art.13 alin.2 lit.e din OUG nr. 25/2002 aprobată și modificată de Legea nr. 514/2002 privind Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, modificată și completată prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare	1,00 lei/contract, perceput de la fiecare parte contractantă	500 mii lei



[Handwritten signature]

**FUNDAMENTAREA
INDICATORILOR BUGETULUI DE VENITURI
ȘI CHELTUIELI ÎN EXERCITIUL FINANCIAR 2010**

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este **autoritate administrativă autonomă, finanțată integral din venituri extrabugetare**, potrivit Legii nr.514/2002 pentru aprobarea Ordonanței de Urgență a Guvernului nr.25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, modificată și completată prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare.

În conformitate cu art.14 din OUG nr.25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, cheltuielile sunt stabilite prin bugetul anual al C.N.V.M. în conformitate cu obiectivele și sarcinile acesteia.

FUNDAMENTAREA VENITURILOR

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare se finanțează integral din venituri proprii, conform prevederilor art.13 al Ordonanței de Urgență a Guvernului nr.25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Legea nr.514/2002 modificată și completată prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare.

În conformitate cu prevederile legale menționate, finanțarea C.N.V.M. se realizează după cum urmează:

- a) o cotă de cel mult 0,08% din valoarea tranzacțiilor derulate pe orice piață reglementată, suportată de către cumpărător, cu excepția piețelor reglementate de instrumente financiare derivate; cota de cel mult 0,08% din valoarea tranzacțiilor se aplică și sistemelor alternative de tranzacționare;
- b) o cotă de cel mult 0,1% din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.;
- c) o cotă de cel mult 0,5% din valoarea ofertelor publice de vânzare;
- d) o cotă de cel mult 2% din valoarea ofertelor publice de cumpărare-preluare, aplicată diferențiat după cum urmează: 1,5% pentru ofertele de cumpărare și 2% pentru ofertele de preluare;
- e) tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate precum și pe sistemele alternative de tranzacționare, al căror quantum se stabilește anual fiind aprobat prin bugetul de venituri și cheltuieli;
- f) tarife și comisioane percepute la activități pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual;
- g) tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane;
- h) penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale;
- i) donații;
- j) activități de editură, publicitate, multiplicare;
- k) orice alte surse legale.

Nivelul cotelor și tarifelor utilizate anual la dimensionarea veniturilor C.N.V.M. sunt evidențiate în Regulamentul privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.7/2006, publicat în Monitorul Oficial al României – Partea I nr.306 din 05.04.2006, cu modificările și completările ulterioare, cu încadrarea în limitele maxime stabilite prin lege.

Continuarea politicii instituită de C.N.V.M. în ultimii trei ani, de relaxare a nivelului cotelor, și tarifelor încasate pentru operațiunile derulate pe piețele reglementate, a fost transpusă în anul 2008 și anul 2009, în o serie de măsuri de încurajare a pieței de capital în scopul creșterii volumului de tranzacții și al reducerii costurilor suportate de investitori.

Astfel, în scopul susținerii activității pe piața de capital din România și a diminuării efectelor crizei manifestată la nivelul piețelor financiare C.N.V.M a dispus la începutul lunii octombrie 2008 următoarele măsuri:

- suspendarea pe perioada 1 octombrie 2008 – 31 decembrie 2008 a aplicării cotei de 0,08% din valoarea tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, prevăzută în anexa la Regulamentul nr.7/2006;

- suspendarea pe perioada 1 octombrie 2008 – 31 martie 2009 a aplicării cotei de 0,1% din valoarea ofertei publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societăți comerciale care s-au aflat în proprietatea statului sau care se privatizează;

- suspendarea pe perioada 1 octombrie 2008 – 31 martie 2009 a aplicării cotei de 0,1% din valoarea ofertei publice de vânzare efectuate în vederea admiterii valorilor mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, altele decât cele prevăzute mai sus.

Luând în considerare previziunile cu privire la prelungirea efectelor fenomenelor de criză în anul 2009, precum și situația concretă înregistrată pe piața de capital din România, la începutul anului 2009, C.N.V.M. a procedat în continuare la adoptarea de noi măsuri, după cum urmează:

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

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

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

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

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

În urma aplicării măsurilor de încurajare a pieței de capital, s-a solicitat Asociației Investitorilor pe Piața de Capital dar și societăților de servicii de investiții financiare să cuantifice impactul acestor măsuri asupra clienților/investitorilor și s-a constatat că din cele 65 de SSIF-uri care au răspuns, doar 20 (reprezentând 31%) au redus nivelul comisioanelor după intrarea în vigoare a dispozițiilor de măsuri, restul neaplicând reduceri de comisioane. Majoritatea SSIF-urilor au comunicat că reducerea comisioanelor ca urmare a dispozițiilor de măsuri nu a avut un impact semnificativ asupra societăților (clienților), acestea fiind afectate în principal de nivelul lichidității



reduse pe piața de capital. De asemenea, și Asociația Investitorilor pe Piața de Capital a transmis că reducerea comisioanelor de tranzacționare nu s-a simțit în mod direct de către investitori.

În schimb, bugetul de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. pe anul 2009 a fost afectat, ca urmare a aplicării acestor măsuri, prin neîncasarea unei sume de 2.093 mii lei, reprezentând cotă neîncasată de 0,08% din valoarea tranzacțiilor cu acțiuni în perioada 01.10.2008 – 31.07.2009 (1.784 mii lei), dar și cota neîncasată ca urmare a aplicării cotei 0 la tranzacțiile cu titluri de stat (309 mii lei).

Cuantumul tarifelor, comisioanelor și al altor surse legale prevăzute în Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare la art. 13 alin. (2) lit. e) și k), se stabilește ca anexă la Bugetul de venituri și cheltuieli și se aprobă de către Parlamentul României.

La fundamentarea veniturilor curente pentru anul 2010 s-au avut în vedere mai multe aspecte și anume: evoluția și tendințele macroeconomice în contextul economic internațional, criza de pe piețele financiare internaționale declanșată în anul 2008, accentuată în anul 2009, dar și situația actuală a pieței bursiere din care rezultă faptul că indicatorii bursieri dau semne de revigorare fapt ce conduce la previziunea că acest trend va continua și în anul 2010. Prin urmare, C.N.V.M. preconizează un nivel al veniturilor curente în creștere, față de anul 2009 când au fost în vigoare măsurile de suspendare/diminuare a unor cote de venituri, concomitent cu menținerea politicii de reducere a cheltuielilor.

Având în vedere cele prezentate mai sus, evoluțiile pozitive înregistrate pe piață începând cu luna august a anului 2009, precum și autorizarea unor noi segmente de piață, noi instrumente tranzacționate și organisme de plasament colectiv, s-au estimat **venituri curente proprii** în sumă de 33.225 mii lei, cu 39,31% mai mari față de prevederile bugetare aferente anului 2009.

De asemenea, pe parcursul anului 2009 au fost depuse cereri pentru accesarea a două proiecte finanțate din programe ale Fondului Social European (FSE) reprezentând fonduri europene nerambursabile. Valoarea probabilă a veniturilor provenind din aceste fonduri este de aproximativ 1.118 mii euro, reprezentând echivalentul a 5.100 mii lei. Precizăm că există un grad de incertitudine în ceea ce privește aprobarea acestor proiecte.

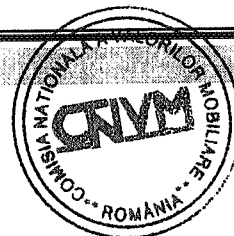
a) Fundamentarea veniturilor provenite din cota de cel mult 0,08% din valoarea tranzacțiilor derulate pe orice piață reglementată și pe sistemele alternative de tranzacționare suportată de către cumpărător, cu excepția piețelor reglementate de instrumente financiare derivate. Pentru anul 2010 cota aplicată este de 0,08% din valoarea tranzacțiilor.

Pentru tranzacțiile cu obligațiuni inclusiv cele convertibile în acțiuni, tranzacțiile cu drepturi de preferință și cele cu drepturi de alocare, se aplică cota 0,4% din valoarea tranzacțiilor, menținându-se astfel reducerea de 50% aplicată încă din anul 2008. Pentru tranzacțiile cu titluri de stat, cota este, de asemenea, de 0,04%.

Pentru estimarea valorii de tranzacționare pe piața de capital din România în anul 2010 s-au avut în vedere următoarele aspecte:

- contextul economic-financiar global;
- situația economică actuală din România;
- proiecția principalilor indicatori macroeconomici 2009-2014 – Comisia Națională de Prognoză;
- caracteristicile specifice ale pieței de capital din România, precum și corelarea acesteia cu piețele de capital din piețele de capital din țările dezvoltate.

Proiecția principalilor indicatori macroeconomici pentru perioada 2009 – 2014 realizată de Comisia Națională de Prognoza în septembrie 2009, arată că produsul intern brut va cunoaște o creștere reală de 0,5% pentru anul 2010, iar pentru anii următori se estimează de asemenea creșteri progresive, similare cu cele din spațiul economic, astfel: pentru anul 2011 – 2,4%, pentru anul 2012 – 3,7%, pentru anul 2013 – 4,4%, pentru anul 2014 – 5,2%.



În ceea ce privește caracteristicile pieței de capital din România, din analiza evoluției volumelor de tranzacționare pe Bursa de Valori București în perioada 2005 – 2009, se observă faptul că acestea au fost relativ constante în perioada 2005- 2008, în timp ce anul 2009 a fost marcat de o creștere a lichidității, datorată creșterii volumului de acțiuni tranzacționate, pe fondul prețurilor reduse ale acestora. Astfel, volumul tranzacționat în primele nouă luni ale anului 2009 a depășit volumele corespunzătoare tranzacționate în ultimii trei ani. De asemenea, numărul de tranzacții în anul 2009 a depășit valorile înregistrate în ultimii trei ani.

Este de așteptat ca evoluția în anul 2010 să fie una crescătoare la nivelul lichidității, pe fondul revenirii din criză a economiei românești și a economiei mondiale, astfel încât valoarea tranzacțiilor, care depinde atât de volumul de acțiuni tranzacționate cât și de nivelul prețurilor acțiunilor pe piața de capital, să crească corespunzător.

Estimarea evoluției viitoare a indicilor bursieri reprezintă un demers extrem de dificil, în condițiile actuale de volatilitate și incertitudine. Având în vedere totuși tendințele actuale, de ușoară revenire, înregistrate atât pe piețele externe, cu care bursa este puternic corelată, dar și estimările de revenire la nivelul economiei, estimăm o apreciere cu 10 - 20 % a cursului principalelor acțiuni de pe piața de capital, astfel încât indicele BET-C să depășească, în medie pe anul 2010, valoarea de 3000 de puncte. Dat fiind că valoarea lunară medie anualizată a randamentului BET-C în anul 2009 este mai mare decât în ultimii 3 ani, prognozăm un randament mediu lunar pentru anul 2010 de aproximativ între 1 % - 1.5%.

În condițiile în care nivelurile de preț ale acțiunilor vor crește cu 10% - 20% față de nivelul lunii octombrie a anului 2009, iar volumele și numărul de tranzacții își mențin evoluția, se estimează o creștere a valorii de tranzacționare medii lunare de la 403,7 mil lei în anul 2009 (801,19 mil. lei în perioada 2005 – 2008), la o valoare medie lunară de 635,41 mil. lei în anul 2010, ceea ce înseamnă 7.625 mil. lei pe an.

În baza analizei efectuate precum și a informațiilor existente cu privire la derularea unor operațiuni cum ar fi:

- autorizarea unei piețe SPOT (la vedere) pentru tranzacții cu valori mobiliare, derulate la Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu, ceea ce va determina încasarea de către C.N.V.M. a unei cote de 0,08% din valoarea acestor tranzacții;
- admiterea la tranzacționare la Bursa de Valori București a acțiunilor Fondului Proprietatea va contribui de asemenea la sporirea veniturilor din cota de 0,08%;
- solicitările depuse la C.N.V.M. în vederea autorizării a două sisteme alternative de tranzacționare, C.N.V.M. urmând a încasa cota de 0,08% din volumul tranzacțiilor derulate pe aceste sisteme;

previzionăm a se încasa în anul 2010 suma de 6.100 mii lei, cu 74,29% mai mare decât prevederile bugetare aferente anului 2009.

b) Fundamentarea veniturilor provenite din cota de cel mult 0,1% din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.-urile.

Această cotă se aplică atât O.P.C.V.M. - urilor cât și categoriei de organisme de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.

Pe fondul evoluției piețelor financiare și a trend-ului bursier a pieței de capital autohtonă, se observă că investitorii au manifestat o preferință pentru sectorul fondurilor de investiții. Numărul de investitori a înregistrat în primele trei trimestre ale anului 2009 o creștere fără precedent, fondurile O.P.C.V.M. reușind să atragă peste 50.000 de investitori noi, cu precădere orientați spre fondurile monetare (o creștere a activului net de peste 1 miliard lei, față de 350 milioane lei la începutul anului). Această tendință a comportamentului investițional, similară celei manifestate de investitori la nivelul pieței internaționale, se va păstra și pentru anul 2010, în baza unei rentabilități așteptate de peste 53% și a unei oferte diversificate de management al investițiilor din partea administratorilor de fonduri.



Din analiza dinamicii indicatorilor organismelor de plasament colectiv la finele trimestrului III al anului 2009 comparativ cu perioada similară din anul 2008, s-a constatat că valoarea activului net s-a modificat semnificativ în primele 9 luni ale anului 2009 față de perioada similară anterioară, înregistrându-se o creștere cu 173% pentru O.P.C.V.M. și cu 43% pentru A.O.P.C.. Această modificare a avut loc atât pe fondul creșterii numărului de investitori în astfel de instrumente financiare (cu 63% pentru O.P.C.V.M. și cu 0,8% pentru A.O.P.C.), dar și, mai ales, pe fondul creșterii încrederii investitorilor față de acest sector al pieței de capital, exprimat prin ecartul dintre subscrieri și răscumpărări (intrări nete cu 232% pentru O.P.C.V.M. și cu 117% pentru A.O.P.C.). În aceste condiții, este de așteptat ca activul net al fondurilor de investiții să mențină un trend crescător în anul 2010, comportamentul investițional nemanifestând tendința de modificare negativă.

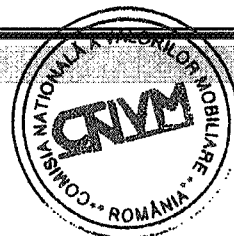
Estimarea veniturilor provenite din această sursă pentru anul 2010 are în vedere autorizarea de noi fonduri de investiții, dar și diminuarea ecartului dintre subscrieri și răscumpărări, suma previzionată a se încasa fiind de 11.000 mii lei, cu 31,74% mai mare decât prevederile bugetare aferente anului 2009.

c) Fundamentarea veniturilor provenite din cota de cel mult 0,5% din valoarea ofertelor publice de vânzare.

La fundamentarea acestor venituri s-au avut în vedere încasările din anii precedenți din oferte publice de vânzare și tendința de reducere a numărului acestor oferte. Pentru anul 2010 se stabilește prin Regulament C.N.V.M. nr.7/2006 cu modificările și completările ulterioare, cota de 0,5%. Pentru ofertele publice de vânzare derulate în vederea admiterii la tranzacționare pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare precum și pentru ofertele publice transfrontaliere efectuate de un emitent pentru care România este stat membru de origine și care intenționează să deruleze o ofertă publică de vânzare/admitere la tranzacționare pe o piață dintr-un stat membru, altul decât România, cota aplicată este de 0,1% din valoarea acestor oferte.

Numărul de oferte publice de vânzare și valoarea acestora depinde de decizia emitenților de valori mobiliare de a apela la finanțarea prin intermediul bursei de valori. Din punct de vedere al tipologiei acestora, ofertele publice de vânzare se clasifică în oferte publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societăți comerciale care se află în proprietatea statului sau care se privatizează și oferte publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societăți comerciale cu capital privat. Din această perspectivă, intenția manifestată de societățile comerciale cu capital privat nu poate fi estimată (ca număr și valoare) la acest moment, iar în ceea ce privește ofertele publice de vânzare posibile inițiate de societăți comerciale care se află în proprietatea statului sau care se privatizează, derularea acestora depinde de strategia guvernamentală în domeniu. Cu toate acestea, trebuie avută în vedere autorizarea pentru funcționare a unei a doua piețe reglementate, piața spot, administrată de operatorul de piață B.M.F.M. Sibiu, piață care și-a propus, în strategia proprie, atragerea investitorilor, într-o primă instanță, printr-o ofertă de 7 titluri, inclusiv cele proprii. Potrivit reglementărilor în vigoare, listarea pe o piață spot se face prin derularea unei oferte publice de vânzare. O astfel de posibilitate de diversificare a portofoliului va aduce un plus de valoare în sectorul național aferent ofertelor publice de vânzare.

În acest context, previzionarea încasărilor pentru anul 2010 este estimativă, fiind bazată pe intenția transmisă C.N.V.M. sau comunicată public de emitenți de valori comerciale, luându-se în considerare suma de 500 mii lei, valoare egală cu cea previzionată pentru anul 2009. Pentru fundamentarea acestei propuneri s-a ținut cont și de modificarea segmentului de obligațiuni municipale. Aceste instrumente financiare reprezintă, în primul rând, modalități de atragere a finanțării (în condițiile deteriorării finanțării prin intermediul bugetului public, finanțarea pe termen lung este o alternativă eficientă pentru municipalități) și, în al doilea rând, posibilități investiționale de diminuare a riscului în portofoliul investițional și de garantare a unui venit fix (în condițiile unei volatilități de piață ridicate). De altfel, o astfel de tendință se bazează pe rezultatele istorice, care indică o creștere a numărului de emitenți de obligațiuni, dar și a interesului investitorilor față de



acest instrument financiar, valoarea tranzacționată pe piața secundară fiind cu aproape 300% (în valoare anualizată) mai mare decât cea înregistrată în anul anterior, depășind totodată și performanțele anului 2007 (an de creștere bursieră).

d) Fundamentarea veniturilor provenite din cota de cel mult 2% din valoarea ofertelor publice de cumpărare-preluare.

La fundamentarea acestor venituri s-au avut în vedere cotele aplicate în anul 2009, respectiv 1,5 % la valoarea ofertelor publice de cumpărare, sub cota legală de 2%, precum și cota de 2% la valoarea ofertelor publice de preluare.

Prevederile legale obligă la derularea unor oferte publice de preluare pentru acționarii care depășesc pragul de 33% din drepturile de vot asupra emitenților. În respectarea acestor prevederi C.N.V.M. a solicitat, în cazurile sesizate în activitatea de monitorizare, inițierea demersurilor necesare derulării ofertelor publice de preluare obligatorii, fiind depuse la C.N.V.M. o serie de documente în vederea derulării de oferte publice de preluare, completate de documentele depuse din inițiativă proprie, ceea ce a condus la o valoare semnificativă luată în calcul la fundamentarea acestei surse de venit.

C.N.V.M. a notificat în decursul anului 32 de acționari cu privire la obligativitatea derulării ofertei publice de cumpărare /preluare. La momentul actual, există un număr de 23 de acționari care sunt obligați să depună la C.N.V.M. documentația necesară derulării unei astfel de oferte, finalizarea acestora în anul 2010 va conduce la creșterea veniturilor încasate din această sursă, suma prevăzută a se încasa din oferte publice de cumpărare/preluare fiind estimată la 6.500 mii lei.

e) Fundamentarea veniturilor provenite din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare.

La fundamentarea acestor venituri s-a avut în vedere:

- tariful ce se încasează pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate, respectiv 0,10 lei/contract perceput de la fiecare parte contractantă, cuantumul acestuia fiind același cu cel perceput și în anul 2009;
- tariful perceput pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră, cuantumul stabilit pentru anul 2010 fiind de 1 leu / contract perceput de la fiecare parte contractantă.

Pornind de la rolul instrumentelor financiare derivate, acela de acoperire a riscului de pierdere a valorii portofoliilor și de la faptul că pe piața românească nu s-a realizat o diversificare puternică a acestor instrumente, apreciem că tranzacțiile cu contracte futures și opțiuni derulate la B.M.F.M.S. și la B.V.B. vor înregistra o ușoară creștere. Piața instrumentelor financiare derivate are rolul de a prognoza creșterea prețurilor activului suport la termen, un indicator important în evoluția viitoare a pieței fiind reprezentat de cotațiile futures pentru anul 2010. Se remarcă, în acest sens, că tranzacționarea instrumentelor financiare derivate cu scadență în anul 2010 are la bază un interes deosebit manifestat de investitori față de această piață, în timp ce creșterea (deja înregistrată) a valorii cotațiilor futures indică o modificare pozitivă a valorii tranzacționate pe piața la termen.

Această creștere va fi susținută și de diversificarea ofertei de instrumente financiare disponibile investitorilor, în anul 2010 fiind introduse la tranzacționare o serie de titluri noi, inclusiv cele privind tranzacționarea certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră.

Potrivit reglementărilor UE, în aplicarea Protocolului de la Kyoto, planurile naționale de alocare stabilesc, pentru fiecare stat membru, plafonul sau limita din cantitatea de dioxid de carbon pe care o pot emite instalațiile care intră sub incidența schemei de comercializare, precizând numărul exact de certificate de emisii pe care le primește fiecare instalație. Conform prevederilor legale la nivel național, instalațiile care intră sub incidența schemei de comercializare sunt cele din sectorul energetic, din domeniul producției și prelucrării metalelor feroase, din industria mineralelor



și cele folosite pentru producerea de celuloză din lemn sau hârtie și carton. Potrivit datelor oferite de Institutul Național de Statistică, numărul de emisii de gaze de seră este în creștere, aferent acestei evoluții înregistrându-se un volum ridicat de transferuri de certificate de emisii. Valoarea acestora este stabilită la bursa de la Londra, tranzacționarea luând în considerare, pentru piața secundară, acest preț de referință.

Astfel, pentru anul 2010 previzionăm a se încasa din aceste surse suma de 1.500 mii lei, din care 1.000 mii lei pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate și 500 mii lei - pentru cele având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră.

f) Fundamentarea veniturilor provenite din tarife și comisioane percepute la activitățile pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual.

În conformitate cu Regulamentul nr.7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, cu modificările și completările ulterioare, pentru emiterea de acte individuale C.N.V.M. practică numai tarife, fără a practica și comisioane. La fundamentarea acestor venituri au fost luate în considerare tarifele percepute pentru emiterea autorizației de funcționare a entităților supravegheate de C.N.V.M., tarifele pentru autorizarea/avizarea modificărilor intervenite în actele ce au stat la baza obținerii autorizației de funcționare a entităților supravegheate și alte tarife prevăzute în Regulamentul nr.7/2006 cu modificările și completările ulterioare.

Prin revizuirea Regulamentului nr.7/2006, efectuată pe parcursul anului 2009, s-a avut în vedere emiterea și a altor acte individuale cum ar fi: emiterea unui act individual de soluționare a cererii de autorizare a vehiculelor investiționale (societăți de securizare, fond de securizare), a societăților de administrare a vehiculelor investiționale, a societăților de management de portofoliu al unor vehicule investiționale, a agențiilor care reprezintă interesele deținătorilor de obligațiuni ipotecare/instrumente financiare securizate, etc. Având în vedere toate aceste aspecte, estimăm pentru anul 2010 o sumă de 1.875 mii lei, cu 17,19% mai mare decât prevederile bugetare aferente anului 2009.

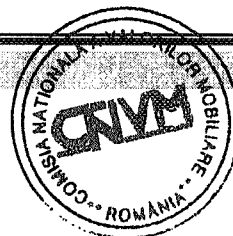
g) Fundamentarea veniturilor provenite din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entitățile supravegheate sau terțe persoane.

La fundamentarea acestor venituri au fost luate în considerare tarifele pentru înregistrarea și menținerea valorilor mobiliare în evidențele C.N.V.M., precum și veniturile încasate din cota de 1% din veniturile de exploatare ale entităților supravegheate.

Fundamentarea veniturilor din tarife percepute pentru înregistrarea și menținerea valorilor mobiliare - ca urmare a diminuării numărului de emitenți aflați în evidența C.N.V.M. prin retragerea de la tranzacționare sau prin radierea acestora, în anul 2010 estimăm a se încasa suma de 2.000 mii lei cu 16,7% mai mică decât cea prevăzută pentru anul 2009, dar aproximativ egală cu suma estimată a se încasa în anul 2009.

Fundamentarea veniturilor încasate din cota de 1% din veniturile de exploatare ale entităților supravegheate - ca urmare a evoluției nefavorabile a prețului de piață ce influențează veniturile din exploatare realizate de entitățile supravegheate, în anul 2009 media lunară a veniturilor din exploatare încasate s-a redus față de anul precedent cu aproximativ 50% (de la 286 mii lei pe lună în 2008, la 140 mii lei pe lună în anul 2009). Cu toate acestea revigorarea pieței de capital manifestată în semestrul II, va conduce la o creștere a încasărilor din această sursă la finele anului 2009, dar și în anul următor. Din aceste considerente, estimăm pentru anul 2010 a se încasa suma de 2.700 mii lei.

În conformitate cu Regulamentul nr.7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, cu modificările și completările ulterioare, revizuit în anul 2009, pe lângă cele două surse de venit încadrate mai sus, se are în vedere și **tariful pentru monitorizarea tranzacțiilor derulate în afara piețelor reglementate sau sistemelor alternative de tranzacționare (OTC)**, suma estimată a se realiza fiind de 200 mii lei.



Având în vedere categoriile de venit prezentate mai sus, previzionăm pentru anul 2010 suma totală de 5.000 mii lei, cu 16,6% mai mică decât prevederile bugetare aferente anului 2009.

h) Fundamentarea veniturilor provenite din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale.

Veniturile din această sursă reprezintă penalități calculate ca urmare a nevirării sumelor reprezentând cote, tarife, datorate de către entitățile reglementate, autorizate și supravegheate la termenele stabilite în conformitate cu Regulamentul nr.7/2006 cu modificările și completările ulterioare, precum și penalități calculate pentru neraportarea în termenele stabilite a informațiilor solicitate.

În anul 2009, penalitățile încasate în primele nouă luni, în sumă de 89 mii lei au fost obținute ca urmare a monitorizării efectuate de către C.N.V.M. în ceea ce privește respectarea termenelor de achitare a obligațiilor bănești ce decurg din reglementările proprii, cât și a măsurilor luate împotriva rău platnicilor, prin acționarea în justiție a unui număr de aproximativ 450 societăți.

Luând în considerare faptul că veniturile din această sursă provin în cea mai mare parte din debite aferente anilor precedenți, ce au fost în mare parte deja recuperate, previzionăm ca în anul 2010 să se încaseze suma de 200 mii lei.

i) Fundamentarea veniturilor provenite din donații.

Veniturile din donații nu au fost bugetate întrucât de la înființare, C.N.V.M. nu a beneficiat de astfel de venituri.

j) Fundamentarea veniturilor provenite din activități de editură, publicitate, multiplicare.

Veniturile din această sursă provin din publicarea în Buletinul C.N.V.M. în format electronic și pe suport de hârtie a actelor individuale emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, precum și a rapoartelor curente ale societăților comerciale ale căror instrumente financiare sunt tranzacționate pe piața de capital. Publicarea în format electronic asigură o mai mare transparență a informațiilor furnizate de către entitățile reglementate și supravegheate de către C.N.V.M. prin accesul rapid al investitorilor la acestea și la evenimentele ce pot influența prețul acțiunilor.

Pentru anul 2010 previzionăm a se încasa suma de 250 mii lei, egală cu cea prevăzută în bugetul anului 2009.

k) Fundamentarea veniturilor din alte surse legale.

Veniturile din această sursă provin din dobânda aferentă depozitelor constituite la Trezoreria Operativă a Municipiului București, cât și din venituri obținute prin valorificarea unor active de natura mijloacelor fixe. De asemenea, s-a avut în vedere includerea în această categorie de venituri a recuperării unor posibile prejudicii precum și eventuale sponsorizări pentru desfășurarea unor evenimente internaționale.

Prin urmare, estimăm a se încasa din această sursă în anul 2010, suma de 300 mii lei.



**FUNDAMENTAREA VENITURILOR DIN FONDURI EUROPENE
NERAMBURSABILE
(programe din Fondul Social European)**

La fundamentarea acestor venituri s-a avut în vedere posibilitatea accesării de către C.N.V.M. de fonduri europene nerambursabile. Astfel, pe parcursul anului 2009 au fost depuse două cereri de finanțare în vederea obținerii de fonduri structurale pentru implementarea a două proiecte: *Dezvoltarea și îmbunătățirea sistemului calificărilor profesionale specifice pieței de capital din România și Îmbunătățirea calificării angajaților din sectorul pieței de capital*, conform cererilor de finanțare.

Pentru anul 2010, în urma aprobării celor două cereri de finanțare, C.N.V.M. va beneficia de asistență financiară nerambursabilă de aproximativ 1.118 mii euro, reprezentând echivalentul a 5.100 mii lei.

FUNDAMENTAREA CHELTUIELILOR

În exercitarea misiunii sale de autoritate a pieței de capital cât și pentru îndeplinirea angajamentelor asumate încă de la aderarea României în Uniunea Europeană, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare acordă o importanță deosebită consolidării capacității administrative și instituționale. În acest scop, C.N.V.M. a urmărit pe de o parte, îmbunătățirea politicii de personal, iar pe de altă parte, organizarea unor compartimente noi care să răspundă cât mai bine obiectivelor fundamentale asumate.

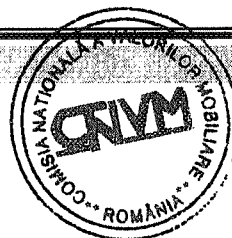
În anul 2009, politica bugetară a C.N.V.M. a fost aceea de a menține un nivel minim al cheltuielilor, în scopul încadrării în nivelul mai redus al veniturilor ca efect al diminuării activității bursiere. Acest fapt s-a impus și ca efect al aplicării măsurilor dispuse, de suspendare/diminuare a unor cote de venituri, cu consecință directă asupra soldului de disponibilități estimat la încheierea exercițiului financiar aferent anului 2009, la 3.000 mii lei.

Procesul de economisire a implicat o reducere la toate categoriile de cheltuieli față de bugetul previzionat pentru anul 2009, economii însemnate înregistrându-se la majoritatea capitolelor de cheltuieli.

La fundamentarea bugetului pe anul 2010 s-au luat în considerare cheltuielile generate de participarea unui număr important de specialiști la programele derulate de *Comitetul European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare (CESR)*, și *Comitetul European de Valori Mobiliare (ESC)* pentru aplicarea unitară în toate țările membre, a directivelor și reglementărilor europene existente, precum și pentru elaborarea de noi reglementări cu luarea în considerare a caracteristicilor naționale. Astfel, C.N.V.M. ia parte în calitate de membru cu drepturi depline, la reuniunile ESC și CESR, atât la nivel de expert, cât și la nivel de membru al Comisiei. C.N.V.M. contribuie împreună cu celelalte organisme similare din statele membre ale Uniunii Europene, la elaborarea măsurilor de implementare a legislației primare europene, ceea ce presupune costuri financiare, prin plata unor contribuții anuale consistent mai mari față de anii precedenți, precum și utilizarea unor importante resurse umane. Experții C.N.V.M. participă la reuniunile periodice ale CESR și ESC și pentru dezvoltarea continuă a cunoștințelor în scopul aplicării corecte a prevederilor comunitare în domeniul pieței de capital.

În contextul actualei crize financiare, Uniunea Europeană se află în plin proces de restructurare a arhitecturii întregului sistem financiar comunitar. Pe baza recomandărilor formulate în cadrul *Raportului de Larosiere*¹, Comisia Europeană a publicat în data de 23

¹ Comisia Europeană începând cu octombrie 2008 a constatat în desemnarea unui grup de lucru format din opt înalte personalități la nivel european, condus de francezul Jacques de Larosière al cărui obiectiv a constatat în a face propuneri pentru întărirea aranjamentelor de supraveghere din cadrul tuturor sectoarelor financiare, cu obiectivul de a stabili un sistem european de supraveghere mai eficient, integrat și sustenabil. În data de 25 februarie 2009, Comisia Europeană a dat publicității Raportul elaborat de acest grup de lucru, denumit *Raportul de Larosiere*.



Buly

septembrie a.c. pachetul de propuneri legislative care vizează restructurarea sistemului financiar european, cu termen imediat de implementare.

Măsurile stabilite de Comisia Europeană vizează pentru sectorul valorilor mobiliare, cu impact direct asupra C.N.V.M., ca autoritate responsabilă pentru toate actele normative din acest domeniu, înființarea unei autorități europene de supraveghere a sectorului de valori mobiliare (*European Securities and Markets Authority - ESMA*). Noua autoritate va fi stabilită pe fundamentul creat deja de *Comitetul European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare (CESR)*, C.N.V.M. devenind membru cu drepturi depline și în cadrul acestei noi autorități. Obligațiile care derivă din implementarea noii arhitecturi europene impun întărirea capacității instituționale a C.N.V.M. ca autoritate de supraveghere națională.

Pentru acest scop trebuie avută în vedere întărirea capacității instituționale a C.N.V.M. în sensul alinierii competențelor și practicilor de supraveghere, precum și prin implementarea unei politici de personal moderne și atractive care să faciliteze schimbul de personal între autoritățile naționale de supraveghere și să asigure creșterea remunerației autorităților de supraveghere pe piața financiară.

Punerea în aplicare a recomandărilor formulate și consolidarea cooperării între autoritățile din statele membre, impune menținerea unui personal cu înaltă calificare urmărindu-se creșterea numărului specialiștilor implicați în activitatea de supraveghere și control, precum și asigurarea continuității activității prin reducerea gradului de fluctuație a personalului angajat.

Ca urmare a aplicării măsurilor de austeritate bugetară adoptate de C.N.V.M. pe tot parcursul anului 2009, tocmai pentru a influența prin politica proprie de venituri reducerea costurilor până la nivelul investitorilor, în anul 2009 nu au fost acordate majorări salariale, nu au fost plătite orele suplimentare și alte drepturi ce trebuiau acordate salariaților, conform contractului colectiv de muncă. În plus, nici pierderea din inflație nu a fost acoperită prin venituri suplimentare acordate acestora.

Nivelul prognozat al veniturilor proprii totale (sold la începutul anului și venituri curente) pentru anul 2010, sub cel al anului 2009, coroborat cu sporirea competențelor și sarcinilor autorității pieței de capital în conformitate cu exigențele europene și cu evoluțiile pieței financiare au reprezentat puncte cheie în estimarea mărimii cheltuielilor bugetare. În acest context, întocmirea unui buget echilibrat a impus reducerea cu 15,20% a nivelului cheltuielilor bugetare curente previzionate pentru anul 2010 față de cel aprobat pentru anul 2009.

Propunerea de buget întocmită de C.N.V.M. intenționează să creeze un echilibru între nevoia de reducere a cheltuielilor, pe fondul situației economice naționale, și necesitatea întăririi capacității instituționale a C.N.V.M., pe fondul obligațiilor crescânde ce rezultă din noua arhitectură europeană de supraveghere a sistemului financiar, prezentată mai sus.

FUNDAMENTAREA CHELTUIELILOR DE PERSONAL

Cheltuieli cu salariile în bani

Politica bugetară a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare este fundamentată pe finanțarea unor obiective prioritare, care să îi permită exercitarea rolului de autoritate pentru reglementarea, supravegherea și controlul pieței de capital din România. Aceste obiective privesc pe de o parte resursele umane, prin creșterea calificării profesionale și prin asigurarea unui nivel de salarizare care să prevină fluctuația și să asigure independența necesară rolului de supraveghetor, iar pe de altă parte condițiile de desfășurare a activității.

Fondul de salarii este calculat ținând cont de numărul necesar de 250 salariați. În anul 2010 se estimează un nivel al cheltuielilor cu salariile în bani de 20.550 mii lei, cu 19,06% mai mic decât nivelul prevăzut în bugetul aprobat pentru anul 2009.



Caracteristicile acestei perioade au impus adoptarea unor măsuri de austeritate constând în diminuarea cheltuielilor cu salariile comparativ cu anul precedent și menținerea numărului actual de salariați în condițiile creșterii eficienței activității, prin realizarea unor sarcini suplimentare de monitorizare și supraveghere a pieței de capital.

Reducerea cheltuielilor cu salariile în bani se fundamentează prin punerea în aplicare a unor măsuri cum sunt: suspendarea plății oricăror prime, reducerea la minimum necesar a ocupării unor funcții vacante de către salariații existenți prin cumul de funcții și compensarea orelor suplimentare exclusiv cu timp liber corespunzător.

Cheltuielile cu contribuțiile

Cheltuielile cu contribuțiile aferente fondului de salarii previzionat pentru anul 2010 sunt în sumă de 5.710 mii lei, după cum urmează:

- *cheltuieli privind contribuții de asigurări sociale de stat;*

Cota legală de 20,8% a fost aplicată la fondul de salarii previzionat pentru anul 2010, rezultând vărsămintele la bugetul asigurărilor sociale de stat în sumă de 4.250 mii lei.

- *cheltuieli privind contribuții de asigurări de șomaj;*

Vărsămintele, în anul 2010, la fondul pentru plata asigurărilor de șomaj reprezintă 110 mii lei, sumă calculată conform prevederilor legale, prin aplicarea cotei de 0,5 % la fondul de salarii previzionat.

- *cheltuieli privind contribuții de asigurări sociale de sănătate;*

Vărsămintele la fondul asigurărilor sociale de sănătate au fost calculate în sumă de 1.135 mii lei, prin aplicarea cotei legale de 5,5% la fondul de salarii previzionat.

- *cheltuieli privind contribuții de asigurări pentru accidente de muncă și boli profesionale;*

Contribuția la fondul de asigurări pentru accidente de muncă și boli profesionale, prevăzută în sumă de 40 mii lei, a fost calculată prin aplicarea cotei legale de 0,168 % la fondul de salarii previzionat pentru anul 2010.

- *cheltuieli privind contribuții la constituirea fondului național unic pentru plata asigurărilor sociale de sănătate;*

Contribuția la fondul național unic pentru plata asigurărilor sociale de sănătate a fost prevăzută la suma de 175 mii lei, calculată conform prevederilor legale.

FUNDAMENTAREA CHELTUIELILOR CU BUNURI ȘI SERVICII

Fundamentarea cheltuielilor cu bunuri și servicii se bazează pe execuția cheltuielilor aferente acestui capitol în primele 9 luni ale anului 2009, pe informațiile oficiale privind posibilitatea creșterii tarifelor la utilități, la servicii cu caracter funcțional, precum și a prețurilor la bunuri de natura obiectelor de inventar, a materialelor și a altor bunuri (indicele prețurilor de consum).

Pentru cele mai multe categorii de cheltuieli cu bunurile și serviciile s-au menținut prevederi aproximativ egale cu cele prevăzute pentru anul 2009.

Cheltuielile cu bunuri și servicii sunt structurate în conformitate cu clasificarea indicatorilor privind finanțele publice în vigoare, aprobată prin O.M.F. nr.1025/2005, cu modificările și completările ulterioare fiind fundamentate prin cele ce urmează:

TITLUL II BUNURI ȘI SERVICII

Pentru anul 2010 suma prevăzută la titlul II - Bunuri și Servicii este de 5.275 mii lei, sumă aproximativ egală cu prevederile bugetare ale anului 2009.

La anumite articole de cheltuieli s-au operat reduceri, după cum urmează: consultanță și expertiză (42,86%), alte cheltuieli – cheltuieli de protocol, chirii, (50,79%), pentru alți indicatori s-au menținut prevederi egale cu cele ale anului 2009. Pentru articolul 20.01 – Bunuri și servicii, s-a impus o sumă mai mare decât cea prevăzută în anul 2009 în vederea acoperii eventualelor creșteri



de tarife la utilități (energie electrică, agent termic, apă, et.) ce ar putea interveni pe parcursul anului 2010. De asemenea s-a impus și creșterea cheltuielilor cu deplasări, detașări, transferări, pentru ca C.N.V.M. să poată participa la grupurile de lucru din cadrul organismelor europene și internaționale din care face parte ca membru cu drepturi depline.

1. Bunuri și servicii (cod 20.01) - în acest articol de cheltuieli se includ plăți pentru: furnituri de birou, materiale pentru curățenie, încălzit, iluminat și forță motrică, apă, canal, salubritate, poștă, telefon, radio, TV, internet, carburanți, lubrifianți și piese de schimb, materiale și prestări servicii cu caracter funcțional, alte bunuri și servicii pentru întreținere și funcționare (service copiatoare și imprimante, servicii de pază, editare buletin C.N.V.M. și raport anual, servicii arhivare, service centrală telefonică, servicii întreținere aparate aer condiționat, revizii sistem securitate etc.). La estimarea acestor costuri s-au avut în vedere următoarele :

- posibilitatea creșterii prețurilor utilităților precum și a prețurilor celorlalte bunuri și servicii;
- necesitatea alocării de resurse mai mari la aceste cheltuieli pentru anul 2010 întrucât, ca urmare a restricțiilor bugetare impuse în anul 2009, cheltuielile cu bunuri și servicii au fost subdimensionate. Din acest motiv s-a procedat la renegocierea contractelor cu majoritatea furnizorilor de servicii, în sensul amânării plății facturilor pe ultimele trei luni ale anului, ceea ce va determina angajarea de cheltuieli suplimentare în anul 2010.

Pentru toate aceste cheltuieli s-a prevăzut pentru anul 2010 suma de 2.517 mii lei, cu 30% mai mare decât prevederile bugetare aferente anului 2009.

2. Reparații curente (cod 20.02) includ costul materialelor procurate pentru lucrări de întreținere și reparații curente executate atât în regie proprie (zugrăveli, reparații zidărie, pardoseli), cât și în antrepriză. Dat fiind faptul că instituția își desfășoară activitatea într-un sediu construit în anul 2002, cu o vechime de aproximativ 7 ani, se impun costuri pentru întreținerea curentă a acestuia, renunțându-se la lucrări de reamenajare a unor spații. Estimăm că nivelul acestor costuri va fi în anul 2010 de 50 mii lei, sumă egală cu prevederile bugetare aferente anului 2009.

3. Bunuri de natura obiectelor de inventar (cod 20.05) - suma estimată pentru anul 2010 este de 60 mii lei, egală cu prevederile bugetare aferente anului 2009 și reprezintă plăți efectuate în scopul procurării sau confecționării de echipamente de lucru, mobilier de mică valoare, alte bunuri cu valoare mai mică decât limita prevăzută de lege pentru a fi considerate active fixe, indiferent de durata lor de serviciu, sau cu o durată mai mică de un an, indiferent de valoarea lor. Estimarea acestui indicator are la bază solicitările din cadrul instituției privind necesarul de mobilier, echipamente etc. pentru anul 2010, solicitări care s-au limitat la strictul necesar.

4. Deplasări, detașări, transferări (cod 20.06).

La fundamentarea cheltuielilor de deplasare, în sumă de 1.300 mii lei, s-a luat în considerare faptul că C.N.V.M. acordă o importanță deosebită demersurilor pentru îndeplinirea angajamentelor asumate față de Uniunea Europeană și depune eforturi importante pentru afirmare pe plan internațional, contribuind la promovarea pieței de capital românești prin participarea activă în cadrul organismelor din care face parte.

Participarea la Organisme Europene (CESR, ESC, Grupuri de lucru ale Consiliului European)

Participarea la activitățile acestor organisme, înființate cu scopul de a asista Comisia Europeană în implementarea Planului de Acțiune pentru Serviciile Financiare și elaborarea legislației privind piața de capital, are efecte de o deosebită importanță pentru activitatea C.N.V.M. și a pieței de capital. În cadrul *Comitetului European de Valori Mobiliare* (ESC) se dezbate măsuri legislative de nivel 2 și C.N.V.M. contribuie activ la negocierea și



adoptarea acestei legislații europene. C.N.V.M. participă atât la nivel de membru (președinte), cât și la nivel de expert. Reuniunile la nivel de membru au loc de cel puțin 4 ori pe an, iar cele la nivel de expert au loc lunar.

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este membră cu drepturi depline al Comitetului European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare (CESR). Prin participarea la CESR se pun bazele unei abordări unitare a aplicării legislației europene. Participarea la activitățile CESR a fost concretizată în plan intern în reglementări adoptate de C.N.V.M., cât și în mecanisme menite să sprijine activitatea de supraveghere, cum ar fi Mecanismul de Raportare a Tranzacțiilor (Transactions Reporting and Exchange Mechanism). În calitate de membră a CESR, C.N.V.M. participă la sesiunile plenare la nivel de președinte care au loc de 6 ori pe an, precum și la reuniunile grupurilor de experți, în cadrul cărora se elaborează standarde tehnice, ghiduri și recomandări de nivel 3. La fiecare reuniune a grupurilor de lucru sunt implicați 1 – 2 experți. Ca urmare a măsurilor adoptate de Comisia Europeană, în contextul procesului de restructurare a sistemului financiar european, CESR urmează a se transforma într-o autoritate europeană de supraveghere a sectorului de valori mobiliare (European Securities and Markets Authority - ESMA), așa cum s-a precizat în preambulul fundamentării cheltuielilor.

În funcție de aria acoperită de propunerile legislative aflate în dezbatere, C.N.V.M. participă la reuniunile Grupului de lucru al Consiliului UE privind serviciile financiare în cadrul căruia se formulează observații pe marginea propunerilor legislative înainte de acordarea votului final în cadrul ECOFIN.

Participarea la Organisme Internaționale.

Începând cu anul 1996, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este membră a *Organizației Internaționale a Reglementatorilor de Valori Mobiliare (IOSCO)*, organism de reprezentare internațională ce reunește peste 90% din autoritățile pieței de capital și ale cărui principale obiective sunt elaborarea de standarde în domeniul valorilor mobiliare, precum și cooperarea, schimbul de informații și asistența reciprocă în vederea promovării de standarde de dezvoltare și integritate a piețelor interne. Ca membră a IOSCO, C.N.V.M. și-a asumat respectarea principiilor acestui organism și a participat activ la activitățile comitetelor în cadrul cărora se dezbate practici de reglementare și supraveghere și se elaborează standarde de nivel înalt.

În această calitate, C.N.V.M. participă la *Conferința Anuală*, reuniunile *Comitetului Regional European*, structură ce abordează problematica regională specifică piețelor de capital, la reuniunile *Comitetului Piețelor Emergente*, care își propune să promoveze creșterea eficienței piețelor emergente de valori mobiliare, prin stabilirea unor principii și standarde comune și prin facilitarea schimbului de informații, precum și la *Seminarul Anual de pregătire profesională*. Pentru anul 2010 se estimează un număr de 4 participări ale C.N.V.M. la evenimentele organizate de IOSCO.

C.N.V.M. este, de asemenea, membră și a altor organisme internaționale, constituite în baza unor criterii specifice și care au drept scop promovarea dialogului și cooperării, precum și schimbul de experiență, elaborarea de studii și cercetări, formarea profesională a angajaților, printre care: *Institutul Francofon de Reglementare Financiară (IFREFI)*, în cadrul căruia C.N.V.M. participă anual la o reuniune la nivel de președinte și un seminar de formare profesională la nivel de experți, *Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă (ICGN)*, în cadrul căruia C.N.V.M. participă la o reuniune anuală.

În ceea ce privește cooperarea cu autorități similare, în scopul promovării integrității piețelor financiare și a protecției investitorilor, a fost încheiat Memorandumul de Înțelegere și Schimb de Informații cu Autoritatea de Supraveghere a Pieței Financiare din Ungaria. Prin semnarea Addendum - ului la acest memorandum în anul 2006, s-a pus accent pe oferirea de asistență tehnică în vederea îndeplinirii prevederilor memorandumului bilateral. Documentul prevede organizarea de module de formare profesională cu durata de o săptămână, prin rotație, la București și Budapesta. Fiecare grup de participare este structurat din specialiști în conformitate cu tematica programului și nu depășește 12



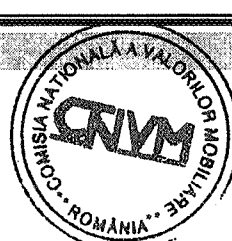
participanți pentru ambele autorități (6+6). Pentru anul 2010, urmează să fie organizate două sesiuni, una la Budapesta și una la București.

În anul 2009, ca urmare a unui buget extrem de redus alocat pentru deplasări externe, C.N.V.M. s-a aflat în situația de a nu participa la majoritatea grupurilor de lucru amintite mai sus, fapt ce a generat, în special, eforturi interne suplimentare în vederea îndeplinirii obligațiilor asumate la nivel național cu privire la implementarea conformă și în termen a legislației comunitare aplicabile. Prin participarea în cadrul acestor grupuri de lucru, la nivel de expert, precum și în cadrul reuniunilor la nivel decizional, C.N.V.M. este parte în activitatea desfășurată la nivel european și internațional cu impact direct asupra activității pieței de capital din România în vederea asigurării unui grad înalt de convergență atât la nivel de reglementare, cât și de practici de supraveghere. În prezent, ca urmare a crizei financiare, sistemul financiar internațional, în general, și cel european, în special, suportă o serie de schimbări instituționale majore, prin înființarea unor autorități de supraveghere paneuropene. C.N.V.M., în calitate de autoritate competentă națională, are **obligația să participe** în cadrul reuniunilor și grupurilor de lucru care vor fi stabilite la nivelul acestor autorități pentru a se evita eventualele impedimente în aplicarea la nivel național a măsurilor legislative și a practicilor comune care vor fi stabilite ulterior și vor avea un impact direct asupra pieței de capital din România.

Prin urmare, dimensionarea necesarului de cheltuieli de participare la activitățile internaționale a trebuit să țină cont de acest aspect astfel încât C.N.V.M. să-și poată îndeplini obligațiile în continuă creștere pe care le are în planul relațiilor internaționale, în special în relația cu Uniunea Europeană, pentru a fi evitată situația cu care s-a confruntat în anul 2009. Având în vedere cele prezentate mai sus, suma estimată pentru anul 2010 este de 1.200 mii lei, cu 92,15% mai mare decât suma prevăzută pentru anul 2009, dar aproximativ egală cu realizările anului 2008 (în ultimele luni ale anului 2008, ca urmare a măsurilor de reducere a cheltuielilor, numărul deplasărilor externe a fost, de asemenea, diminuat).

Pentru deplasări interne, detașări, transferări s-a prognozat suma de 100 mii lei, luându-se în considerare multiplicarea controalelor la entitățile supravegheate având sediul în afara Bucureștiului.

5. **Cărți, publicații și materiale documentare (cod 20.11)** reprezintă plăți pentru procurarea de cărți, abonamente la publicații (ziare, reviste de specialitate), costul abonamentelor la Monitorul Oficial al României atât în formă scrisă cât și electronică, cărți de specialitate, necesare formării profesionale a personalului angajat. Suma estimată pentru anul 2010 este de 100 mii lei, egală cu prevederile bugetare aferente anului 2009.
6. **Consultanță și expertiză (cod 20.12).**
Desfășurarea normală a activității necesită cheltuieli pentru a beneficia de consultanță în domeniul implementării reglementărilor contabile specifice pieței de capital, precum și încheierea unor contracte de asistență juridică. Suma estimată pentru anul 2010 vizând cheltuielile suportate din articolul 20.12 este de 350 mii lei, suma egală cu cea prevăzută pentru anul bugetar 2009.
7. **Pregătirea profesională (cod 20.13).**
În scopul adoptării măsurilor ce decurg din recomandările privind creșterea capacității administrative și instituționale a C.N.V.M., se impune dimensionarea corespunzătoare a cheltuielilor cu pregătirea profesională a personalului angajat astfel încât să răspundă standardelor europene și internaționale de supraveghere, control și analiză a raportărilor financiare. Formarea profesională se realizează prin participarea la cursuri și seminarii în țară și străinătate. Cheltuielile pentru pregătirea profesională necesare anului 2010 sunt prevăzute la suma de 100 mii lei, egală cu prevederile bugetare aferente anului 2009, ceea ce nu înseamnă neapărat renunțarea la anumite cursuri, ci organizarea unor programe de formare profesională cu resurse interne.



8. **Protecția muncii (cod 20.14)** – pentru anul 2010, s-a prevăzut suma de 13 mii lei.

9. **Alte cheltuieli (cod 20.30)** constau în cheltuieli cu prime de asigurare non-viață aferente contractelor de asigurări privind mijloacele fixe (construcții, echipamente, mijloace de transport), cheltuieli aferente unor contracte de închiriere, cheltuieli de protocol și reprezentare stabilite conform Regulamentului nr. 6/2005 privind activitățile de protocol și reprezentare, precum și alte cheltuieli cu bunuri și servicii. Pe lângă categoriile de cheltuieli enumerate, la acest articol sunt cuprinse în fundamentare și plățile aferente cotizației semestriale a C.N.V.M. la Consiliul Contabilității și Raportărilor Financiare, în calitate de membru al acestui organism, precum și eventualele contribuții ce urmează a se plăti conform prevederilor Ordonanței de Urgență nr.90/2008 privind auditul statutar și înființarea Consiliului pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar, dar și alte cheltuieli judiciare ce pot apărea pe parcursul anului viitor.

Pentru toate aceste cheltuieli este prevăzută suma de 935 mii lei, cu 50,79% mai mică decât prevederile bugetare aferente anului 2009.

TITLUL III FUNDAMENTAREA CHELTUIELILOR CU DOBÂNZILE

La acest capitol au fost prevăzute dobânzi aferente creditelor externe contractate în cadrul Acordului de Împrumut Subsidiar (AIS), care se rambursează începând cu anul 2007. Pentru sumele utilizate și nerambursate, C.N.V.M. are obligația de a plăti semestrial dobândă, pe baza comunicărilor Băncii Internaționale de Reconstrucție și Dezvoltare.

Nivelul acestor cheltuieli se estimează pentru anul 2010 la suma de 30 mii lei.

TITLUL VII FUNDAMENTAREA CHELTUIELILOR CU ALTE TRANSFERURI

La acest capitol s-au prevăzut cheltuieli necesare plății taxei anuale de participare la organizații internaționale la care C.N.V.M. este membră și anume: taxa anuală IOSCO (Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare) - contravaloarea a 10.100 euro, taxa anuală CESR (Comitetul European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare) – contravaloarea a 249.152,54 euro și taxa anuală ICGN (Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă) - contravaloarea a 2.800 lire sterline, precum și alte taxe de participare la conferințe și simpozioane internaționale privind piața de capital, piața financiară și activitatea reglementatorilor de pe aceste piețe.

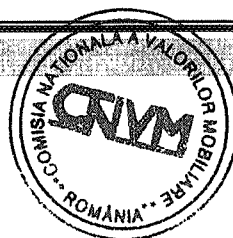
Nivelul acestor cheltuieli se estimează pentru anul 2010 la suma de 1.210 mii lei.

TITLUL VIII PROIECTE CU FINANȚARE DIN FONDURI EXTERNE NERAMBURSABILE

Având în vedere posibilitatea accesării de către C.N.V.M. de fonduri europene nerambursabile, pe parcursul anului 2009 au fost depuse două cereri de finanțare în vederea obținerii de fonduri structurale pentru implementarea a două proiecte: *Dezvoltarea și îmbunătățirea sistemului calificărilor profesionale specifice pieței de capital din România* și *Îmbunătățirea calificării angajaților din sectorul pieței de capital*, conform cererilor de finanțare, C.N.V.M. va putea beneficia de asistență financiară nerambursabilă pentru anul 2009, de aproximativ 1.118 mii euro.

Suma totală prevăzută pentru anul 2010 la **TITLUL VIII Proiecte cu finanțare din fonduri externe nerambursabile** este de 5.550 mii lei, și cuprinde :

- Contribuția C.N.V.M. - 2% din valoarea eligibilă a proiectelor, aproximativ 23 mii euro (120 mii lei);



- Cheltuieli acoperite prin fonduri nerambursabile finanțate de Uniunea Europeană, aproximativ 1.118 mii euro (5.100 mii lei);
- cheltuieli neeligibile (TVA aferent celor două proiecte) 85,71 mii euro, (aproximativ 330 mii lei).

Derularea acestor proiecte presupune efectuarea de cheltuieli (cu resurse umane ale beneficiarului, precum și pentru plata experților externi, cheltuieli cu bunuri și servicii) din bugetul propriu al C.N.V.M., ce urmează a fi decontate ulterior pe bază de documente justificative din fondurile nerambursabile de la Uniunea Europeană.

TITLUL XII FUNDAMENTAREA CHELTUIELILOR DE CAPITAL

În anul 2007 C.N.V.M. a derulat două proiecte care s-au concretizat în crearea unui web portal pentru piața de capital din România, dezvoltarea bazei de date a C.N.V.M. și achiziții de echipamente care au fost finanțate din împrumutul de la Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare în cadrul Acordului de Împrumut Subsidiar (AIS) semnat între C.N.V.M. și Ministerul Finanțelor Publice.

De asemenea, în anul 2008 și în anul 2009, C.N.V.M. a beneficiat de fonduri externe nerambursabile în cadrul a două proiecte, Phare 2005 și Phare 2006, prin care s-au înlocuit majoritatea echipamentelor informatice.

Din aceste considerente, pentru anul 2010 nu s-au mai estimat investiții majore, suma de 2.615 mii fiind prevăzută pentru a acoperi eventualele cheltuieli de natura dotărilor independente.

TITLUL XVI FUNDAMENTAREA CHELTUIELILOR CU RAMBURSĂRI DE CREDITE

În anul 2010 urmează a fi efectuate plăți 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 Finanțelor Publice (beneficiarul acestor fonduri) pentru cele două proiecte contractate, „Crearea unui web portal al pieței de Capital din România” și „Dezvoltarea bazei de date integrate a C.N.V.M. și achiziție de echipamente”.

Pentru anul 2010, conform graficului, C.N.V.M. trebuie să ramburseze în luna februarie și august două tranșe care reprezintă echivalentul a 110 mii USD.

Având în vedere aceste considerente, la acest capitol a fost prevăzută suma de 385 mii lei.

DIRECTOR GENERAL EXECUTIV,
Eugen POPEA

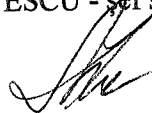



DIRECTOR ECONOMIC,
BALAJ LAZĂR



Întocmit,

Ionela DIȚESCU - șef serviciu contabilitate



RAPORT DE AUDIT
privind proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M.
pentru exercițiul financiar 2010

I. INTRODUCERE

Misiunea de audit efectuată la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a avut ca scop examinarea proiectului Bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2010 în vederea emiterii unei opinii fundamentate asupra dimensionării veniturilor și alocării cheltuielilor pentru anul următor.

Misiunea de audit a fost realizată conform procedurilor proprii, parcurgându-se următoarele faze : pregătirea misiunii (colectarea și prelucrarea informațiilor preliminare, elaborarea programului misiunii și a intervențiilor la fața locului, ședința de deschidere), intervenția la fața locului (efectuarea constatărilor pe obiective și colectarea probelor corespunzătoare, revizuirea documentelor de lucru, ședința de închidere), elaborarea proiectului Raportului de audit și transmiterea acestuia către structura auditată, definitivarea Raportului de audit.

Pentru realizarea misiunii de audit s-au folosit următoarele **tehnici, instrumente și documente de lucru**: analiza, comparația, examinarea, recalcularea, punerea de acord, urmărirea.

Principalele documente consultate pe parcursul misiunii de audit au fost:

- Cadrul normativ specific;
- Fișele postului;
- Proiectul de buget pe anul 2010;
- Execuția Bugetului de venituri și cheltuieli la 31.08.2009;
- Indicatorii Bugetului de venituri și cheltuieli în perioada 2005-2009.

Obiectivele stabilite pentru misiunea de audit au urmărit:

- Evaluarea riscurilor aferente dimensionării veniturilor și cheltuielilor pentru exercițiul bugetar 2010;
- Asigurarea conformității operațiunilor cu normele juridice.

II. CONSTATĂRI ȘI RECOMANDĂRI

Obiectivul 1. Evaluarea riscurilor aferente dimensionării veniturilor și cheltuielilor pentru exercițiul bugetar 2010

1.1. Prezentarea generală a instituției

Potrivit Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului C.N.V.M. aprobată prin Legea nr. 514/2002 modificată și completată prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este autoritate administrativă autonomă cu personalitate juridică, având drept obiective fundamentale:

- a) stabilirea și menținerea cadrului necesar dezvoltării piețelor reglementate;



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

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

1.2. Dimensionarea veniturilor

Finanțarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare se realizează potrivit prevederilor art. 13 al Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare aprobată prin Legea nr. 514/2002 modificată și completată prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare. Veniturilor ce se constituie ca surse proprii de finanțare ale C.N.V.M. sunt prevăzute în Regulamentul nr. 7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, cu modificările și completările ulterioare.

Cuantumul tarifelor, comisioanelor și veniturilor prevăzute în Statutul C.N.V.M. la art. 13, alin. (2), lit. e) și k) se stabilește anual ca anexă la bugetul de venituri și cheltuieli și se aprobă de către Parlamentul României.

Având în vedere obiectivul fundamental al C.N.V.M. de stabilire și menținere a cadrului necesar dezvoltării piețelor reglementate și a sistemelor alternative de tranzacționare, precum și de promovare a investițiilor pe piața de capital din România, la începutul lunii octombrie 2008, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a dispus o serie de măsuri de încurajare a pieței de capital în scopul creșterii volumului de tranzacții și reducerii costurilor suportate de investitori.

Astfel, în perioada 01.10.2008- 31.12.2008 a fost suspendată cota de cel mult 0,08% suportată de cumpărător și calculată la valoarea tranzacțiilor derulate pe piețele reglementate și în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare, prevăzută în anexa la Regulamentul nr. 7/2006. De asemenea, a fost suspendată pe o perioadă de 6 luni (01.10.2008-31.03.2009), cota de 0,1% pentru ofertele publice de vânzare efectuate în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare emise de societăți comerciale care s-au aflat în proprietatea statului sau care se privatizează, precum și în vederea admiterii valorilor mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, altele decât cele enumerate mai sus.

Luând în considerare previziunile cu privire la prelungirea efectelor fenomenelor de criză în anul 2009, precum și situația concretă înregistrată pe piața de capital din România, la începutul anului 2009 C.N.V.M. a procedat în continuare la adoptarea de noi măsuri, astfel:

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

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

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

- *suspendarea tarifelor percepute pentru modificările intervenite în modul de organizare și*



2

funcționare a societăților de servicii de investiții financiare care au ca rezultat fuziunea prin contopire sau absorbție și necesită retragerea autorizației la cererea entității, pe perioada 1 februarie 2009 – 31 decembrie 2009;

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

Ca urmare a aplicării acestor măsuri, Bugetul de venituri aferent anului 2009 a fost sensibil diminuat, în special în ceea ce privește cota de 0,08% din valoarea tranzacțiilor cu acțiuni în perioada 01.10.2008-31.07.2009 și tranzacțiilor cu titlu.

La evaluarea riscurilor aferente dimensionării veniturilor în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2010, s-au avut în vedere evoluția și tendințele macroeconomice în contextul economic internațional, precum și previziunile cu privire la evoluția pieței de capital în următorul an. De asemenea, la analiza efectuată s-a luat în considerare și impactul politicii de încurajare a pieței de capital instituită de CNVM în ultimii 2 ani asupra nivelului încasărilor aferente anului 2009.

Având în vedere prețurile avantajoase ale acțiunilor de pe bursă cauzate de ieșirile de fonduri, coroborate cu semnele privind îmbunătățirea ușoară a condițiilor economice globale, se preconizează o tendință pozitivă a bursei, piața de capital prezentând un potențial de creștere prin reorientarea investitorilor afectați de criza financiară spre acțiuni. Chiar dacă, în general, fluxurile de capital se îndreaptă preponderent către piața de instrumente cu venit fix, în anul 2010 se va înregistra o creștere a celor orientate spre acțiuni, investitorii care în prezent au cea mai mare parte din bani în depozite bancare și obligațiuni intrând la cumpărare pe fondul unui trend consolidat de creștere a Bursei.

De asemenea, listarea în continuare a companiilor de stat, a titlurilor de stat și încurajarea finanțării prin bursă a companiilor private, precum și strategia de atragere pe bursă a companiilor multinaționale sau listarea de companii străine ca efect al unor acorduri de colaborare cu surse externe, pot conduce la o creștere ușoară a valorii tranzacțiilor zilnice, precum și a principalilor indici bursieri.

Ținând seama de aceste aspecte, prevederea unui nivel al veniturilor curente cu 39,31% mai mare față de prevederile bugetare aferente anului 2009 când au fost în vigoare măsurile de suspendare/diminuare a unor cote de venituri, implică un risc minim de nerealizare a acestora.

Dimensionarea veniturilor în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2010 este relativă, gradul de încasare a veniturilor fiind influențat de performanțele fiecărui emitent tranzacționat pe piața bursieră, volatilitatea bursei și volumul tranzacțiilor, precum și de evoluția generală a economiei naționale în următorul an.

Pe fiecare sursă de venit, prevederile bugetare aferente anului 2010 se prezintă astfel:

a) Veniturile provenind din cota de cel mult 0,08% din valoarea tranzacțiilor derulate pe orice piață reglementată și pe sistemele alternative de tranzacționare suportată de cumpărător, cu excepția piețelor reglementate de instrumente financiare derivate.

Pentru anul 2010 cota aplicată este de 0,08% din valoarea tranzacțiilor, excepție făcând tranzacțiile cu obligațiuni inclusiv cele convertibile în acțiuni, tranzacțiile cu drepturi de preferință și cu drepturi de alocare și tranzacțiile cu titluri de stat, cota fiind menținută la nivelul anului 2009, respectiv 0,04%.

În proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2010 s-a prevăzut un nivel al încasărilor de 6.100 mii lei, cu 74,29% mai mare decât nivelul prevăzut pentru anului 2009. Estimarea nivelului încasărilor s-a realizat prin luarea în considerare a contextului economic-financiar global, situației economice actuale din România, proiecției principalilor indicatori macroeconomici în perioada 2009-2014 conform Comisiei Naționale de Prognoză, caracteristicilor specifice pieței de capital din România, precum și corelarea acesteia cu piețele de capital din țările dezvoltate.

De asemenea, la fundamentarea veniturilor provenind din această sursă s-a avut în vedere



solicitarea formulată de către operatorul de piață Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu de autorizare a unei piețe SPOT (la vedere) pentru tranzacții cu valori mobiliare, precum și admiterea la tranzacționare la Bursa de Valori București a acțiunilor Fondului Proprietatea și solicitările depuse la C.N.V.M. în vederea autorizării a două sisteme alternative de tranzacționare. Aceste elemente vor contribui în anul 2010 la creșterea nivelului veniturilor provenind din cota de 0,08%.

Din analiza nivelului încasărilor în perioada 2005-2009 s-a constatat că deși acestea reprezentau cea mai mare proporție în totalul veniturilor instituției având în vedere nivelul ridicat al valorii tranzacțiilor derulate pe piața de capital, ultimii doi ani au înregistrat o diminuare accentuată în condițiile suspendării și ulterior diminuării la 0,04% a cotei aplicate tranzacțiilor cu acțiuni și titluri de stat, dar și a scăderii prețului acțiunilor pe fundalul crizei economice din anul 2009.

Având în vedere tendința ascendentă a burselor internaționale care s-a simțit și pe plan național prin creșterea valorii medii zilnice a tranzacțiilor derulate la Bursa de Valori București în trimestrul III al anului 2009 generată de creșterea prețurilor acțiunilor față de minimul înregistrat în luna februarie a acestui an, apreciem o dimensionare corespunzătoare a nivelului acestor venituri. Astfel, menținerea în anul 2010 a unui trend ascendent a volumului de acțiuni tranzacționate și numărului de tranzacții, coroborată cu creșterea nivelului de preț al acțiunilor, oferă premisa creșterii veniturilor provenind din această sursă cel puțin la nivelul încasărilor din anul 2008 și peste nivelul aprobat prin Bugetul de venituri și cheltuieli aferent anului 2009, riscul nerealizării veniturilor fiind minim.

b) Veniturile provenind din cota de cel mult 0,1% din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al organismelor de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.

- Luându-se în considerare evoluția activului net din perioada 2000-2009 al O.P.C.V.M. și A.O.P.C. și preferința investitorilor pentru sectorul fondurilor de investiții, pentru anul 2010 s-a prevăzut un nivel al veniturilor provenind din cota de 0,1% din valoarea activului net de 11.000 mii lei, cu 31,74% mai mare decât prevederile bugetare aferente anului 2009. La dimensionarea acestora s-a mai avut în vedere autorizarea de noi fonduri de investiții, precum și diminuarea ecartului dintre subscrieri și cumpărări.

Din analiza nivelului încasărilor provenind din această sursă de venituri, s-a constatat că după o evoluție pozitivă a acestora, în ultimii doi ani s-a înregistrat o ușoară tendință de diminuare prin scăderea prețului acțiunilor din portofoliul fondurilor. Cu toate acestea, avându-se în vedere avantajele fondurilor deschise de investiții, în anul 2009 plasamentele în acestea au crescut, investitorii alocând părți din ce în ce mai mari din economii în instrumente financiare cu risc scăzut, fondurile monetare și fondurile de obligațiuni dublându-și astfel activele.

Revigorarea pieții bursiere cu influență asupra creșterii încrederii investitorilor în ceea ce privește plasamentul în fonduri de acțiuni, precum și investițiile mari în fonduri cu risc scăzut în condițiile în care în piață există în continuare potențial neexploatat, sunt sustenabile și în anul 2010, oferind premisa creșterii veniturilor provenind din această sursă până la nivelul estimat în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli. Astfel, apreciem un risc minim de nerealizare a veniturilor provenind din această sursă.

c) Veniturile provenind din cota de cel mult 0,5% din valoarea ofertelor publice de vânzare.

La această sursă de venituri s-a prevăzut în proiectul de buget pe anul 2010 un nivel al încasărilor de 500 mii lei, egal cu nivelul previzionat pentru anul 2009. La dimensionarea acestora s-au avut în vedere încasările din anii precedenți din ofertele publice de vânzare și tendința de reducere a numărului acestor oferte. De asemenea, la fundamentarea propunerii de buget s-au luat în considerare posibila listare de noi emitenți în anul 2010 în funcție de condițiile pieței, autorizarea celei de a doua piețe spot administrată de operatorul de piață B.M.F.P. Sibiu, piață care și-a propus în strategia proprie, atragerea într-o primă instanță a investitorilor printr-o ofertă de 7 titluri, inclusiv cele proprii precum și creșterea accentuată a numărului de emitenți de obligațiuni municipale și a valorii



tranzacționate pe piața secundară, estimându-se și pentru anul 2010 ca interesul acestora să se mențină cel puțin la acest nivel.

Din analiza nivelului încasărilor provenind din această sursă în perioada 2005-2009, s-a constatat o tendință de diminuare a acestora cauzată de reducerea valorii ofertelor de vânzare, precum și de măsurile adoptate de C.N.V.M. în anul 2008 în vederea stimulării operațiunilor de piață. Avându-se însă în vedere modificările legislative în ceea ce privește creșterea la 0,5% a nivelului cotei percepute la o parte din ofertele publice de vânzare, precum și posibilitatea creșterii ofertelor publice transfrontaliere și a celor derulate în vederea admiterii la tranzacționare pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare la care s-a menținut cota de 0,1%, estimăm o revenire a nivelului încasărilor provenind din această sursă, cel puțin până la nivelul încasărilor aferente anului 2008.

Dacă se iau în considerare, de asemenea, condițiile actuale ce caracterizează piața de capital (volatilitate ridicată cu variații mari ale prețurilor acțiunilor) care conduc la o creștere a interesului investitorilor față de instrumentele financiare cu risc scăzut și la creșterea numărului de emitenți de obligațiuni, cât și strategia pe termen mediu a BVB privind listarea companiilor de stat și încurajarea finanțării prin Bursă a companiilor private, apreciem un risc minim de neîncasare a veniturilor provenind din această sursă.

d) Veniturile provenind din cota de cel mult 2% din valoarea ofertelor publice de cumpărare-preluare, percepută diferențiat pentru ofertele publice de cumpărare (1,5%) și ofertele publice de preluare (2%).

La această sursă s-a prevăzut în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2010 suma de 6.500 mii lei, peste prevederile bugetare aferente anului 2009.

Dimensionarea nivelului acestor venituri s-a realizat pe baza cotelor aplicabile în anul 2010 și cu luarea în considerare a prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, privind pragurile de deținere a acțiunilor care obligă la derularea unor oferte publice de preluare.

Din analiza efectuată în ceea ce privește situația încasărilor provenind din această sursă în perioada 2005-2009, s-a constatat că după un maxim al încasărilor din ofertele publice de cumpărare/preluare înregistrat în anul 2006, datorat în mare parte valorii mari a ofertelor publice de cumpărare, s-a înregistrat o tendință descendentă.

Având în vedere că minimul în ceea ce privește ofertele publice de cumpărare s-a înregistrat în anul 2007, chiar și în condițiile actuale ce caracterizează piața de capital din România nivelul încasărilor fiind peste nivelul din acel an, apreciem pentru anul 2010 o tendință de creștere la această sursă de venituri. Astfel, prevederea unui nivel al veniturilor provenind din ofertele publice de cumpărare peste prevederile bugetare aferente anului 2009 implică un risc minim, având în vedere atât nivelul încasărilor din acest an, cât și faptul că prețurile reduse ale multor acțiuni importante și performanțele economice ale emitenților pot reprezenta pentru anul 2010 oportunități bune de cumpărare în condițiile unei abordări pe termen lung a investiției și a unei strategii de investiții eşalonate, cu achiziții în trepte în funcție de evoluția pieței.

De asemenea, finalizarea în anul 2010 a unor oferte publice de preluare cu valoare semnificativă, obligatorii potrivit prevederilor legale, implică o creștere și a veniturilor provenind din valoarea ofertelor publice de preluare, creștere estimată în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli la suma de 5.800 mii lei.

e) Veniturile provenind din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate, precum și pe sistemele alternative de tranzacționare.

Pentru anul 2010, la această sursă de venituri s-a previzionat un nivel al încasărilor de 1.500 mii lei, cu 76,47% mai mare decât prevederile bugetare aferente anului 2009, avându-se în vedere comisionul ce se încasează pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate.



lei/contract perceput de la fiecare parte contractantă, precum și tariful de 1 leu/contract perceput de la fiecare parte contractantă pentru tranzacțiile derulate pe piețele de instrumente financiare derivate având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră.

Dimensionarea acestor venituri s-a realizat pornind de la rolul instrumentelor financiare derivate, acela de acoperire a riscului de pierdere a valorii portofoliilor, precum și de la faptul că pe piața românească nu s-a realizat o diversificare puternică a acestor instrumente. De asemenea, s-au luat în considerare reglementările UE în aplicarea Protocolului de la Kyoto și prevederile legale la nivel național cu privire la certificatele de emisii de gaze cu efect de seră, tranzacționarea acestora pe piața secundară având la bază prețul de referință stabilit la bursa de la Londra.

Din analiza comparativă a nivelului încasărilor provenind din această sursă în ultimii cinci ani s-a constatat că după o perioadă cu variații mici a nivelului acestora, anul 2009 a înregistrat o diminuare ceva mai accentuată. Având în vedere însă tendința pozitivă a valorii cotațiilor futures, precum și diversificarea ofertei de instrumente financiare derivate disponibile investitorilor odată cu autorizarea pieței SPOT administrată de bursa din Sibiu ce va fi deschisă prin lansarea unui nou sistem de tranzacționare care va permite efectuarea tranzacțiilor cu derivate, energie, precum și cu certificate de emisii de gaze, estimăm o dimensionare corespunzătoare a acestor venituri, riscul neîncasării acestora fiind minim.

f) Veniturile provenind din tarife și comisioane percepute la activitățile pentru care se emite de către C.N.V.M. un act individual.

La fundamentarea acestor venituri s-au avut în vedere modificările intervenite în cursul anului 2009 la Regulamentul nr. 7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, publicat cu modificări în Monitorul Oficial al României nr. 622 din 10.09.2009.

Astfel, s-au avut în vedere atât tarifele percepute în prezent (pentru emiterea autorizației de funcționare a entităților supravegheate de C.N.V.M., tarifele pentru autorizarea/avizarea modificărilor intervenite în actele ce au stat la baza obținerii autorizației de funcționare a entităților supravegheate și alte tarife conform cadrului legislativ în vigoare), precum și tarifele introduse prin revizuirea Regulamentului nr. 7/2006, pentru emiterea de noi acte individuale (emiterea unui act individual de soluționare a cererii de autorizare a vehiculelor investiționale, 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).

Pentru anul 2010 s-a prevăzut în proiectul de buget suma de 1.875 mii lei, cu 17,19% mai mare decât nivelul prognozat la această sursă pentru anul 2009.

Având în vedere nivelul relativ constant al acestor venituri în perioada luată ca analiză, precum și modificările legislative intervenite în cursul acestui an, apreciem o dimensionare corespunzătoare a acestor venituri, riscul neîncasării acestora menținându-se la un nivel minim.

g) Veniturilor provenind din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane.

Potrivit Regulamentului nr. 7/2006, cu modificările și completările ulterioare, veniturile din tarifele percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane cuprind veniturile din tarifele percepute pentru înregistrarea și menținerea valorilor mobiliare în evidențele C.N.V.M. și veniturile provenind din cota de 1% din veniturile de exploatare ale entităților supravegheate. În conformitate cu modificările legislative intervenite în anul 2009 prin republicarea Regulamentului nr. 7/2006 privind veniturile C.N.V.M., pe lângă aceste două surse de venituri, la fundamentarea proiectului de buget s-a avut în vedere tariful pentru monitorizarea tranzacțiilor derulate în afara piețelor reglementate sau sistemelor alternative de tranzacționare (OTC), suma estimată a se încasa în anul 2010 fiind de 200 mii lei.

La fundamentarea acestor venituri s-a luat în considerare diminuarea numărului de emitenți ale căror acțiuni sunt în evidența C.N.V.M., prin retragerea de la tranzacționare a acțiunilor emise de



acestora, precum și evoluția nefavorabilă a prețului de piață ce a influențat în anul 2009 reducerea veniturilor din exploatare. Ținând seama de aceste aspecte, precum și de diminuarea încasărilor provenind din această sursă în ultimii doi ani, pentru anul 2010 s-a prevăzut în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli suma de 5.000 mii lei, cu 16,6% mai mică decât prevederile bugetare aferente anului 2009.

Din analiza modului de fundamentare a acestor venituri, precum și nivelului încasărilor în perioada 2005-2009, estimăm un risc minim de nerealizare a veniturilor provenind din această sursă susținut și de tendința de revigorare a pieței de capital manifestată începând cu semestrul II al anului în curs, precum și de modificările legislative intervenite în anul 2009 cu privire la veniturile ce se constituie ca sursă proprie de finanțare.

h) Veniturile provenind din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale.

La fundamentarea acestor venituri cu o pondere redusă în totalul veniturilor C.N.V.M. s-au avut în vedere penalitățile prevăzute în Regulamentul nr. 7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, cu modificările și completările ulterioare, aplicate sumelor datorate și nevirate în termenul legal în contul C.N.V.M. de către entitățile reglementate, autorizate și supravegheate de aceasta, precum și penalitățile calculate pentru neraportarea în termenele stabilite a informațiilor solicitate.

Prevederea pentru anul 2010 a unui nivel al veniturilor de 200 mii lei, reprezentând 66,67% din prevederile bugetare aferente anului 2009, s-a realizat pe baza încasărilor din primele opt luni ale anului 2009, ca urmare a monitorizării efectuate de C.N.V.M. în ceea ce privește respectarea termenelor de achitare a obligațiilor bănești ce decurg din reglementările proprii.

Din analiza efectuată, având în vedere tendința de creștere ușoară a încasărilor provenind din această sursă în perioada 2005-2008, precum și realizările aferente primelor trei trimestre ale anului 2009 ce provin din debite aferente anilor precedenți, ce au fost recuperate în mare parte, estimăm pentru anul 2010 realizarea unui nivel al veniturilor în jurul mediei înregistrate în anii anteriori, riscul neîncasării veniturilor provenind din această sursă fiind minim.

i) Veniturile provenind din donații.

Pentru anul 2010 nu s-au prevăzut surse în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli întrucât de la înființare C.N.V.M. nu a beneficiat de donații.

j) Veniturile provenind din activități de editură, publicitate, multiplicare

La fundamentarea acestor venituri s-au luat în considerare, în principal, tarifele prevăzute în Regulamentul nr. 7/2006, cu modificările și completările ulterioare, pentru publicarea în Buletinul C.N.V.M. a actelor individuale emise de C.N.V.M., precum și a rapoartelor curente ale societăților comerciale ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate pe piața de capital, atât în format electronic cât și pe suport de hârtie.

Pentru anul 2010 s-a prevăzut în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli suma de 250 mii lei, egală cu prevederile bugetare aferente anului 2009. Având în vedere tendința ascendentă a încasărilor provenind din această sursă în perioada luată în analiză, precum și realizările în primele opt luni ale anului 2009, estimăm un risc minim de nerealizare a veniturilor provenind din această sursă.

k) Venituri din orice alte surse legale.

La fundamentarea acestor venituri s-a avut în vedere dobânda aferentă depozitelor constituite la Trezoreria Operativă a Municipiului București, precum și veniturile ce se preconizează a se încasa urmare a valorificării prin licitație a unor active de natura mijloacelor fixe. De asemenea, s-a avut în vedere includerea în această categorie de venituri a recuperării unor posibile prejudicii, precum și



3

eventuale sponsorizări pentru desfășurarea unor evenimente internaționale.

În proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2010 a fost prevăzută o diminuare a încasărilor la 300 mii lei și ca efect al măsurilor dispuse de C.N.V.M. în anul 2008 de suspendare/diminuare a unor cote de venituri, cu consecință directă asupra diminuării soldului de disponibilități la încheierea exercițiului financiar aferent anului 2009.

1) Venituri din fonduri europene nerambursabile (programe din Fondul Social European)

La fundamentarea acestor venituri s-a avut în vedere că pe parcursul anului 2009 au fost depuse două cereri de finanțare în vederea obținerii de fonduri structurale pentru implementarea a două proiecte: *Dezvoltarea și îmbunătățirea sistemului calificărilor profesionale specifice pieței de capital din România* și *Îmbunătățirea calificării angajaților din sectorul pieței de capital*, conform cererilor de finanțare.

Astfel, prin aprobarea celor două cereri de finanțare C.N.V.M. va putea beneficia de asistență financiară nerambursabilă de aproximativ 1.118 mii euro, prevăzându-se în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2010 suma de 5.100 mii lei. Având în vedere procedurile derulării fondurilor structurale, în condițiile neîncasării acestor venituri, proiectul de buget va înregistra aceeași diminuare și la capitolul aferent cheltuielilor.

1.3. Dimensionarea cheltuielilor

La dimensionarea cheltuielilor pentru exercițiul bugetar 2010 s-a avut în vedere necesitatea echilibrării Bugetului de venituri și cheltuieli, influențat atât de diminuarea activității bursiere din acest an, cât și de aplicarea măsurilor dispuse de C.N.V.M. pentru anul 2009 de încurajare a pieței de capital în scopul creșterii volumului de tranzacții și reducerii costurilor suportate de investitori.

Astfel, în anul 2010 se continuă politica bugetară a C.N.V.M. de reducere a cheltuielilor curente cu aprox. 14% față de prevederile anului 2009, ținând seama și de necesitatea consolidării capacității administrative și instituționale a C.N.V.M. în sensul alinierii competențelor și practicilor de supraveghere în conformitate cu exigențele europene și cu evoluțiile pieței financiare.

Având în vedere că nivelul prognozat al veniturilor totale constituite din soldul de disponibilități estimat la sfârșitul anului 2009 și veniturile curente aferente anului 2010 este sub nivelul celui previzionat pentru anul 2009, politica internă avută în vedere la elaborarea bugetului a fost aceea de menținere a unui nivel minim de cheltuieli la toate articolele bugetare, astfel încât instituția să nu înregistreze obligații financiare neachitate la scadență.

De asemenea, la dimensionarea cheltuielilor s-a urmărit realizarea unui echilibru între nevoia de reducere a cheltuielilor, pe de o parte, și obligațiile ce derivă din pachetul de propuneri legislative publicat în data de 23 septembrie 2009 de Comisia Europeană care vizează restructurarea sistemului financiar european, cu termen imediat de implementare. Astfel, măsurile stabilite de Comisia Europeană pentru sectorul valorilor mobiliare cu privire la înființarea unei autorități europene de supraveghere a sectorului de valori mobiliare (European Securities and Markets Authority - ESMA), impun C.N.V.M., ca autoritate competentă pentru toate actele normative în acest domeniu pe plan național, o creștere a calificării specialiștilor implicați în activitatea de supraveghere și control coroborată cu o politică de personal modernă și atractivă care să faciliteze schimbul de personal între autoritățile naționale de supraveghere. Astfel, pentru C.N.V.M. este necesară menținerea unui personal cu înaltă calificare ceea ce implică fonduri suplimentare alocate pentru creșterea competențelor profesionale ale acestuia și asigurarea continuității activității prin reducerea fluctuației în muncă.

Titlul I. Cheltuieli de personal

Proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2010 prevede la capitolul Cheltuieli de personal suma de 26.260 mii lei, reprezentând aprox. 81% din prevederile aferente anului 2009 la acest capitol.



În ultimii ani, politica bugetară a C.N.V.M. ca autoritate administrativă autonomă ce reglementează, supraveghează și controlează piața de capital din România, a fost fundamentată pe finanțarea a două obiective prioritare în ceea ce privește politica de personal: creșterea calificării profesionale și dezvoltarea continuă a cunoștințelor acestuia, respectiv asigurarea unui nivel de salarizare care să prevină fluctuația și să asigure independența necesară rolului de supraveghetor al C.N.V.M.

În anul 2009, ca urmare a procesului de economisire care a afectat toate categoriile de cheltuieli, politica bugetară a fost orientată cu predilecție asupra menținerii unui nivel minim al cheltuielilor de personal, astfel încât o mare parte din indicatorii bugetari aferenți capitolul Cheltuieli de personal, au înregistrat reduceri semnificative (ore suplimentare, cumul de funcții, fond de premii, indemnizații de delegare și alte drepturi ce trebuiau acordate salariaților conform contractului colectiv de muncă). În plus, nu au fost înregistrate majorări salariale în perioada 2008-2009, astfel încât să se acopere pierderea de inflație prin venituri suplimentare.

Pentru anul 2010, deși un accent deosebit se pune în continuare pe întărirea capacității instituționale a C.N.V.M., obiectiv ce nu poate fi atins decât în condițiile menținerii stabilității personalului angajat și creșterii competențelor profesionale ale acestuia, diminuarea veniturilor C.N.V.M. a impus o reducere a cheltuielilor cu salariile cu 19% față de nivelul prevăzut în bugetul aprobat pentru anul 2009.

Cheltuielile cu salariile prevăzute pentru anul 2010 la suma de 20.550 mii lei au fost dimensionate avându-se în vedere menținerea nivelului salariilor de bază din 2009, precum și numărul necesar de salariați, respectiv 250, cu încadrare în numărul maxim de posturi stabilit prin Ordinul nr. 6/2004 al C.N.V.M. pentru punerea în aplicare a Regulamentului nr. 1/2004 privind organizarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.

Totodată, realizarea obiectivelor C.N.V.M. privind reglementarea, supravegherea și controlul pieței de capital la standardele impuse de Uniunea Europeană, au implicat alocarea de resurse financiare suficiente la indemnizațiile de delegare, având în vedere participarea instituției la programele derulate de Organismele Europene și Internaționale, în scopul creșterii nivelului de calificare a specialiștilor C.N.V.M., aplicării unitare și corecte în toate țările membre a directivelor și reglementărilor europene existente, precum și în vederea elaborării de noi reglementări cu luarea în considerare a caracteristicilor naționale.

Astfel, reducerea cheltuielilor cu salariile s-a fundamentat prin punerea în aplicare a unor măsuri de economie ce constau în suspendarea plății de prime, reducerea în continuare a fondului pentru posturi ocupate prin cumul și compensarea orelor suplimentare exclusiv cu timp liber corespunzător.

Dimensionarea contribuțiilor la bugetul asigurărilor sociale de stat, fondului pentru plata asigurărilor de șomaj, fondului de asigurări sociale de sănătate, fondului de asigurări pentru accidente de muncă și boli profesionale, fondului național unic pentru plata asigurărilor sociale de sănătate, s-a realizat pe baza fondului de salarii previzionat pentru anul 2010 și prin aplicarea cotelor legale stabilite prin actele normative aflate în vigoare la data întocmirii bugetului, rezultând un total al contribuțiilor de 5.710 mii lei, reprezentând 22% din totalul cheltuielilor de personal.

Titlul II. Cheltuieli cu bunuri și servicii

În proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2010, se alocă la capitolul 20 din clasificția bugetară suma de 5.275 mii lei, aproximativ egală cu prevederile aferente anului 2009.

Analiza dimensionării cheltuielilor cu bunuri și servicii s-a realizat pe baza execuției cheltuielilor aferente acestui capitol în primele 9 luni ale anului 2009, angajamentelor legale aferente anului în curs și estimării necesarului de cheltuieli pentru anul 2010, cu luarea în considerare a indicelui prețurilor de consum, astfel încât instituția să nu înregistreze obligații financiare neachitate la scadență.



2

Din analiza efectuată, s-a constatat că prevederile bugetare aferente unor articole de cheltuieli (Consultanță și expertiză, Alte cheltuieli) au înregistrat o diminuare cu aproximativ 50%, în timp ce marea majoritate a articolelor bugetare au prevederi egale cu cele ale anului 2009. Creșterea prevăzută la articolul Bunuri și servicii de 30% față de bugetul aprobat pentru anul 2009 este susținută de posibilitatea creșterii tarifelor la utilități începând cu ianuarie 2010, de indicele inflației, precum și de necesitățile instituției în ceea ce privește achizițiile de bunuri și servicii și plățile aferente.

Cheltuielile cu bunuri și servicii au fost structurate în conformitate cu clasificția bugetară aprobată prin O.M.F.P. nr. 1025/18.07.2005, cu modificările și completările ulterioare, după cum urmează:

- **Bunuri și servicii (cod 20.01)** unde au fost prevăzute cheltuieli estimate la 2.517 mii lei, cu 30,38% mai mari față de prevederile anului 2009, fonduri suficiente pentru efectuarea tuturor plăților aferente acestui articol bugetar, în condiții de economicitate;

- **Reparațiile curente (cod 20.02)** au fost estimate la suma de 50 mii lei, egală cu prevederile aferente anului 2009 pentru această natură de cheltuieli, avându-se în vedere costurile pentru întreținerea curentă a sediului C.N.V.M., cu o vechime de aproximativ 7 ani. La acest articol bugetar au fost incluse cheltuieli suficiente cu lucrări de întreținere și reparații curente executate atât în regie proprie, cât și în antrepriză, renunțându-se la lucrări de reamenajare a unor spații ;

- **Bunuri de natura obiectelor de inventar (cod 20.05)** estimate pentru anul 2010 la suma de 60 mii lei, egală cu prevederile anului 2009 pentru această natură de cheltuieli. Dimensionarea acestora s-a realizat pe baza necesarului strict de mobilier și alte bunuri cu valoare mai mică decât limita prevăzută de lege pentru a fi considerate active fixe, indiferent de durata lor de serviciu, sau cu o durată mai mică de un an, indiferent de valoarea lor;

- În ceea ce privește articolul **Deplasări, detașări, transferări** s-a prevăzut în proiectul de buget suma de 1.300 mii lei, cu 79,43% mai mare decât suma prevăzută pentru anul 2009, dar aproximativ egală cu realizările anului 2008.

În cadrul acestora, *cheltuielile cu deplasările în străinătate* dețin o pondere importantă având în vedere că, îndeplinirea angajamentelor asumate față de Uniunea Europeană, impune participarea C.N.V.M. la activitățile Organismelor Europene (CESR, ESC, Grupurile de lucru ale Consiliului European) și Organismelor Internaționale (IOSCO, Institutul Francophon de Reglementare Financiară –IFREFI, Institutului Internațional de Guvernanță Corporativă – ICGN).

Creșterea fondurilor alocate la acest articol bugetar pentru anul 2010 se datorează faptului că, în prezent, ca urmare a crizei financiare, sistemul financiar internațional, în general, și cel european, în special, suportă o serie de schimbări instituționale majore, prin înființarea unor autorități de supraveghere paneuropene. C.N.V.M., în calitate de autoritate competentă națională, are obligația să participe în cadrul reuniunilor și grupurilor de lucru care vor fi stabilite la nivelul acestor autorități pentru a putea evita îngreunarea aplicării la nivel național a măsurilor legislative și a practicilor comune care vor fi stabilite ulterior și vor avea un impact direct asupra pieței de capital din România. În plus, în anul 2009 ca urmare a fondurilor reduse alocate pentru deplasări externe, C.N.V.M. nu a putut participa la toate reuniunile grupurilor de lucru la care se impunea să participe în vederea îndeplinirii obligațiilor asumate la nivel național cu privire la implementarea conformă și în termen a legislației comunitare aplicabile.

Astfel, pentru anul 2010 s-a urmărit asigurarea fondurilor necesare pentru participarea instituției în cadrul grupurilor de lucru, la nivel de expert, precum și în cadrul reuniunilor la nivel decizional, astfel:

- Reuniunile la nivel de membru și expert în cadrul Comitetului European de Valori Mobiliare (ESC);
- Participarea C.N.V.M. în calitate de membră cu drepturi depline a Comitetului European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare (CESR) la sesiunile plenare la nivel de președinte, precum și la reuniunile grupurilor de experți;



- Reuniunile Grupului de lucru al Consiliului UE privind serviciile financiare în cadrul căruia se va asigura participarea instituției în anul 2010 în funcție de aria acoperită de propunerile legislative aflate în dezbatere;
- Participarea ca membră a Organizației Internaționale a Reglementatorilor de Valori Mobiliare (IOSCO) la Conferința Anuală, reuniunile Comitetului Regional European, la reuniunile Comitetului Piețelor Emergente, precum și la Seminarul Anual de pregătire profesională;
- Participarea la o reuniune la nivel de președinte și la un seminar de formare profesională la nivel de experți organizate de Institutului Francofon de Reglementare Financiară (IFREFI), în calitate de membru al acestuia începând cu anul 2004;
- Reuniunea anuală a Institutului Internațional de Guvernanță Corporativă (ICGN), organism internațional având drept principal obiectiv promovarea standardelor și principiilor de guvernanță corporativă.

De asemenea, pentru anul 2010 au fost prevăzute cheltuieli aferente derulării programului de formare profesională din cadrul Addendumului la Memorandumul de Înțelegere și Schimb de Informații semnat între C.N.V.M. și Autoritatea de Supraveghere a Pieței Financiare din Ungaria în data de 24 noiembrie 2006, conform acestuia urmând să fie organizate în anul 2010 două sesiuni cu durată de o săptămână fiecare, una la Budapesta și una la București. Astfel au fost prevăzute cheltuieli aferente participării la programul de formare profesională a unui grup de maxim 12 specialiști din cadrul instituției, în conformitate cu tematica programului.

Din analiza efectuată s-a constatat că dimensionarea cheltuielilor de deplasare s-a realizat pe baza prevederilor legale privind nivelul tarifelor de transport și cazare, cu luarea în considerare a numărului estimat de participanți la nivel de președinte și experți, numărul de reuniuni, precum și numărul aproximativ de zile de deplasare.

În ceea ce privește *deplasările interne, detașări, transferări*, s-a prevăzut în proiectul de buget suma de 100 mii lei, egală cu prevederile aferente anului 2009 luându-se în considerare controalele ce urmează a se efectua la entitățile supravegheate având sediul în afara Bucureștiului.

- Pentru **Cărți, publicații și materiale documentare** (cod 20.11) reprezentând plăți pentru procurarea de cărți de specialitate, necesare formării profesionale a personalului, precum și costul abonamentelor la publicații și la Monitorul Oficial al României în formă scrisă și electronică, a fost alocată în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli suma de 100 mii lei, egală cu prevederile bugetare aferente anului 2009. Având în vedere cheltuielile la acest articol bugetar la 31.08.2009, considerăm că suma alocată este suficientă pentru a asigura necesarul instituției în anul 2010.

- **Consultanță și Expertiză** (cod 20.12) unde au fost prevăzute cheltuieli în sumă de 200 mii lei, reprezentând 57,14% din prevederile bugetare aferente anului 2009, avându-se în vedere cheltuielile estimate de consultanță în vederea implementării reglementărilor contabile specifice pieței de capital, precum și cu încheierea unor contracte de asistență juridică, necesare desfășurării normale a activității instituției.

- În ceea ce privește **Pregătirea profesională** (cod 20.13), a fost alocată suma de 100 mii lei, destinată cheltuielilor cu participarea personalului la cursuri și seminarii în țară și străinătate, egală cu suma aprobată pentru anul 2009 pentru această natură de cheltuieli. În ceea ce privește acest articol bugetar, având în vedere realizările la 31.08.2009, apreciem că nivelul cheltuielilor prevăzut în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli favorizează participarea personalului la diverse programe de formare profesională în țară și străinătate, în vederea creșterii calificării acestuia, cât și organizarea unor programe de formare profesională cu resurse proprii.

- Pentru articolul 20.14 **Protecția muncii** au fost prevăzute cheltuieli de 13 mii lei, egale cu prevederile aferente anului 2009, sumă suficientă având în vedere realizările estimate la sfârșitul anului 2009.

- Articolul 20.30 **Alte cheltuieli**, înregistrează o diminuare cu aprox. 51% față de prevederile aferente anului 2009, fiind prevăzută în proiectul de buget pentru anul 2010 suma de 935 mii lei.



La acest articol bugetar sunt fundamentare plățile aferente cotizății semestriale a C.N.V.M. la Consiliul Contabilității și Raportărilor Financiare, în calitate de membru al acestui organism, precum și eventualele contribuții ce urmează a se plăti conform prevederilor Ordonanței de Urgență nr.90/2008 privind auditul statutar și înființarea Consiliului pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar. Astfel, suma alocată în anul 2010 pentru această natură de cheltuieli este de 375 mii lei.

De asemenea, au mai fost fundamentate și dimensionate la acest articol cheltuielile de protocol și reprezentare stabilite conform Regulamentului nr. 6/2005 privind activitățile de protocol și reprezentare, cheltuielile cu prime de asigurare non viață aferente contractelor de asigurări privind mijloacele fixe (construcții, echipamente, mijloace de transport) și cheltuielile aferente unor contracte de închiriere.

Titlul III. Cheltuielile cu dobânzile

La analiza dimensionării acestor cheltuieli s-au avut în vedere dobânzile 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, pe baza comunicărilor Băncii Internaționale de Reconstrucție și Dezvoltare. Pentru anul 2010, nivelul acestor cheltuieli se estimează la 30 mii lei, fonduri suficiente pentru a acoperi nivelul dobânzilor datorate.

Titlul IV. Cheltuielile cu alte transferuri

Pentru anul 2010 a fost prevăzută în proiectul de buget suma de 1.210 mii lei, cu 45,78% mai mare decât prevederile aferente anului 2009, pentru a acoperi taxele anuale de participare la organizații 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.

Având în vedere cuantumul contribuției C.N.V.M. la bugetul IOSCO (Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare), taxei anuale CESR (Comitetul European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare) și taxei anuale ICGN (Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă), precum și numărul estimativ de conferințe și simpozioane internaționale la care se va participa, apreciem că prevederile bugetare acoperă necesarul de astfel de cheltuieli în anul 2010.

Titlul V. Proiecte cu finanțare din fonduri externe nerambursabile

Având în vedere cele două cereri de finanțare din fonduri europene nerambursabile depuse de C.N.V.M. în anul 2009, la acest capitol s-au prevăzut fondurile necesare derulării celor două proiecte: *Dezvoltarea și îmbunătățirea sistemului calificărilor profesionale specifice pieței de capital din România și Îmbunătățirea calificării angajaților din sectorul pieței de capital.*

Suma totală prevăzută pentru anul 2010 reprezentând echivalentul asistenței financiare nerambursabile și alte cheltuieli aferente, este de 5.550 mii lei și cuprinde:

- Contribuția CNVM - 2% din valoarea eligibilă a proiectelor, aproximativ 23 mii euro (120 mii lei);
- Cheltuieli acoperite prin fonduri nerambursabile finanțate de Uniunea Europeană, aproximativ 1.118 mii euro (5.100 mii lei);
- Cheltuieli neeligibile (TVA aferent celor două proiecte) 85,715 mii euro, (aproximativ 330 mii lei).

Prevederea acestor cheltuieli în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli aferent anului 2010 se datorează procedurilor derulării fondurilor structurale ce presupun efectuarea de cheltuieli (cu resurse umane ale beneficiarului, precum și pentru plata experților externi, cheltuieli cu bunuri și servicii) din bugetul propriu al C.N.V.M., urmând a fi decontate ulterior pe baza de documente justificative din fondurile nerambursabile de la Uniunea Europeană.



Titlul XII. Cheltuieli de capital

Având-se în vedere investițiile C.N.V.M. în sisteme și echipamente informatice din perioada 2007-2009, ca urmare a derulării celor două proiecte finanțate din împrumutul de la Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare în cadrul Acordului de Împrumut Subsidiar (AIS) semnat între C.N.V.M. și Ministerul Finanțelor Publice, precum și derulării a două proiecte Phare, pentru anul 2010 nu s-au estimat investiții majore, suma prevăzută în buget de 2.615 mii lei acoperind eventualele cheltuieli de natura dotărilor independente.

F. Rambursări de credite

La acest capitol a fost prevăzută suma de 385 mii lei, având în vedere plățile aferente împrumutului de la Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare în cadrul Acordului de Împrumut Subsidiar (AIS) semnat între C.N.V.M. și Ministerul Economiei și Finanțelor (beneficiarul acestor fonduri) pentru cele două proiecte contractate, „Crearea unui web portal al pieței de Capital din România ” și „Dezvoltarea bazei de date integrate a C.N.V.M. și achiziție de echipamente” .

Conform graficului de rambursare, C.N.V.M. trebuie să ramburseze în lunile februarie și august două tranșe, ce reprezintă echivalentul a 110 mii USD.

Obiectivul 2. Asigurarea conformității operațiunilor cu normele juridice.

Pentru exercițiul bugetar 2010, proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli stabilește un nivel total al veniturilor de 41.325 mii lei, din care sold la începutul anului de 3.000 mii lei, și un nivel al cheltuielilor de 41.325 mii lei. Astfel, având în vedere politica bugetară a C.N.V.M. adaptată caracteristicilor pieței de capital actuale și situației economice naționale, veniturile curente aferente anului 2010 au fost prognozate la un nivel inferior cheltuielilor estimate pentru acest an în condiții de economicitate, acestea urmând a fi acoperite din resursele financiare aferente anilor precedenți.

La fundamentarea proiectului de buget pe acest an s-a avut în vedere raportul cost-beneficiu în condițiile actuale ce caracterizează piața de capital din România, urmărindu-se sporirea competențelor și sarcinilor C.N.V.M. în conformitate cu exigențele europene și cu evoluțiile pieței financiare. Cheltuielile au fost astfel proiectate încât să acopere necesarul minim de cheltuieli pentru anul 2010, astfel încât instituția să nu înregistreze obligații financiare neachitate la scadență.

La fundamentarea veniturilor pentru anul 2010 s-au avut în vedere prevederile OUG nr. 25/2005 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Legea nr. 514/2002 modificată și completată prin Legea 297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare, prevederile Regulamentului nr. 7/2006, cu modificările și completările ulterioare, prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și alte modificări legislative cu incidență asupra nivelului încasărilor.

La fundamentarea și dimensionarea cheltuielilor pentru anul 2010 s-au avut în vedere prevederile actelor normative în vigoare la data elaborării bugetului, astfel încât să existe fonduri minime dar suficiente la toate articolele de cheltuieli. Astfel, fundamentarea cheltuielilor în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2010, s-a realizat conform clasificăției indicatorilor privind finanțele publice aprobată prin O.M.F.P. nr. 1025/2005 cu modificările și completările ulterioare și potrivit dispozițiilor legale corespunzătoare fiecărei categorii de cheltuieli.

În ceea ce privește dimensionarea cheltuielilor de personal s-au avut în vedere prevederile Ordinului nr. 6/2004 al C.N.V.M pentru punerea în aplicare a Regulamentului nr. 1/2004 privind organizarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, potrivit căreia instituția își adaptează structura organizatorică în scopul întăririi capacității sale administrative, în vederea îndeplinirii obiectivelor prevăzute prin lege, numărul maxim de posturi fiind de 250, exclusiv membrii C.N.V.M. Astfel, la dimensionarea acestora, s-a avut în vedere menținerea nivelului salariului din anul 2009 și a numărului de salariați, coroborată cu punerea în aplicare a unor măsuri de reducere a cheltuielilor cu salariile la celelalte articole bugetare.



3

La dimensionarea cheltuielilor de deplasare și cheltuielilor cu alte transferuri, s-a avut în vedere Statutul C.N.V.M., potrivit căruia instituția poate participa la activitatea organizațiilor internaționale de profil și poate deveni membră a acestor organizații și poate acorda, pe bază de reciprocitate, asistență autorităților de reglementare străine care au nevoie de aceasta pentru îndeplinirea obiectivelor lor de supraveghere. Statutul de membru al acestor organisme, implică costuri financiare, prin plata unor contribuții anuale consistent mai mari față de anii precedenți, precum și prin participarea la reuniuni și conferințe internaționale pe linia îndeplinirii angajamentelor asumate față de Uniunea Europeană.

În ceea ce privește dimensionarea cheltuielilor cu bunuri și servicii, s-au avut în vedere riscurile determinate de evoluțiile economice interne și externe, asigurându-se menținerea acestora aproximativ la nivelul anului 2009 caracterizat printr-o restrângere masivă a cheltuielilor bugetare la aproape toate articolele aferente.

La dimensionarea cheltuielilor de capital s-au avut în vedere prevederile Legii nr. 27/1999 pentru aprobarea Ordonanței Guvernului nr. 14/1998 privind utilizarea veniturilor realizate de instituțiile publice finanțate integral din venituri extrabugetare, art. 2, potrivit căreia “trebuie rezervată anual, din veniturile realizate, o sumă cel puțin egală cu cea corespunzătoare amortizării mijloacelor fixe de care dispun”.

Având în vedere că pe parcursul desfășurării exercițiului bugetar pot apărea situații imprevizibile ce trebuie înlăturate sau soluționate, legea oferă posibilitatea ordonatorilor de credite de a opera modificări în cadrul aceluiași titlu de cheltuieli, modificări impuse de necesitatea efectuării unor cheltuieli neprevăzute.

În urma analizelor efectuate asupra **proiectului Bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2010**, apreciem că proiectul de buget s-a întocmit cu respectarea prevederilor legale în materie și nu prezintă necorelări, contradicții sau riscuri exagerate sau de sistem, în ansamblul sau.



SEF BIROU
Oana LUP

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Oana LUP", written over the printed name.



Joi, 4 aprilie 2002

privind valorile mobiliare și bursele de valori, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 210 din 11 august 1994; cap. II din Ordonanța Guvernului nr. 69/1997 privind piețele reglementate de mărfuri, servicii și instrumente derivate, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 227 din 30 august 1997, aprobată cu modificări prin Legea nr. 129/2000, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 361 din 3 august 2000; Legea nr. 66/1997 cu privire la salarizarea

nbrilor și personalului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, precum și a personalului burselor de valori, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 73 din 23 aprilie 1997; pct. 41, 42 și 43 din anexa nr. II/2 din Legea nr. 154/1998 privind sistemul de stabilire a salariilor de bază în sectorul bugetar și a indemnizațiilor pentru persoane care ocupă funcții de demnitate publică, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 266 din 16 iulie 1998; anexa nr. III/1 și anexa nr. VI/2 lit. D pct. 2 din Ordonanța Guvernului nr. 24/2000 privind sistemul de sta-

bilire a salariilor de bază pentru personalul contractual din sectorul bugetar, aprobată prin Legea nr. 383/2001, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 400 din 20 iulie 2001; Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 6/1999 privind finanțarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare din venituri extrabugetare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 65 din 16 februarie 1999, aprobată cu modificări prin Legea nr. 139/1999, precum și orice alte dispoziții contrare prezentei ordonanțe de urgență.

PRIM-MINISTRU
ADRIAN NĂSTASE

București, 13 martie 2002.
Nr. 25

Contrasemnează:
Ministrul finanțelor publice,
Mihai Nicolae Tănăsescu
Președintele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare,
Gabriela Victoria Anghelache

ANEXĂ

STATUTUL Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

ARTICOLUL 1 Statutul legal

- 1) Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare C.N.V.M., este o autoritate administrativă auto-activă cu personalitate juridică.
- 2) C.N.V.M. reglementează și supraveghează piața de capital, piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, precum și instituțiile și operațiunile specifice acestora.
- 3) C.N.V.M. este subordonată Parlamentului și prezintă rapoarte acestuia prin comisiile pentru buget, finanțe și credit ale Senatului și Camerei Deputaților.
- 4) Autoritatea C.N.V.M. se exercită pe întregul teritoriu al României.
- 5) C.N.V.M. are sediul central în municipiul București și poate deschide reprezentanțe în funcție de necesități.

ARTICOLUL 2 Obiective fundamentale

- C.N.V.M. are drept obiective fundamentale:
- stabilirea și menținerea cadrului necesar dezvoltării piețelor reglementate;
 - promovarea încrederii în piețele reglementate și în instrumentele financiare;
 - asigurarea protecției operatorilor și investitorilor împotriva abuzurilor neloiale, abuzive și frauduloase;
 - promovarea funcționării corecte și transparente a piețelor reglementate;
 - prevenirea manipulării pieței și a fraudei și asigurarea integrității piețelor reglementate;
 - stabilirea standardelor de soliditate financiară și de integritate pe piețele reglementate;
 - adoptarea măsurilor necesare pentru evitarea apariției unor sisteme de piațe reglementate;
 - prevenirea afectării egalității de informare și tratament al investitorilor sau al intereselor acestora.

ARTICOLUL 3 Compunerea și funcționarea C.N.V.M.

- 1) C.N.V.M. este compusă din 7 membri, dintre care președinte, 2 vicepreședinți și 4 comisari. Numirea și revocarea acestora se fac de către Parlament în ședința comună a celor două Camere.
- 2) Numirea membrilor C.N.V.M., cu nominalizarea acestora, se face la propunerea comună a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, Comisiei pentru politică economică, financiară și privatizare a Camerei Deputaților și a comisiilor pentru buget, finanțe și bănci ale celor două Camere.

(3) Președintele este reprezentantul de drept al C.N.V.M. ca autoritate administrativă autonomă și ca persoană juridică de drept public și în raporturi de drept comun.

(4) În caz de indisponibilitate temporară a președintelui, reprezentarea legală a C.N.V.M. revine unuia dintre vicepreședinți, cu excepția situațiilor prevăzute la alin. (9), când reprezentarea legală, în absența președintelui și vicepreședinților, se atribuie comisarului celui mai vârstnic.

(5) C.N.V.M. se întrunește în prezența a cel puțin 3 dintre membrii săi, incluzând președintele sau, în absența acestuia, cel al vicepreședintelui care conduce ședința. Membrii C.N.V.M. în absență pot vota în scris.

(6) Hotărârile sunt adoptate cu votul a cel puțin 5 membri ai C.N.V.M. În caz de partaj egal al voturilor este decisiv votul președintelui sau, în cazul indisponibilității acestuia, cel al vicepreședintelui care conduce ședința.

(7) În cazul ședințelor C.N.V.M. la care se iau decizii privind politica generală a pieței de capital, C.N.V.M. se întrunește în prezența a cel puțin 5 membri.

(8) Hotărârile adoptate sunt obligatorii pentru toți membrii C.N.V.M.; membrii care au votat împotriva și cei în absență pot consemna opinia separată în procesul-verbal al ședinței respective. Președintele, respectiv vicepreședinții care au condus ședința, este obligat să semneze actele ce decurg din hotărârea adoptată, chiar dacă a votat împotriva.

(9) În situații de urgență, când cvorumul prevăzut mai sus nu poate fi întrunit, hotărârea va fi adoptată cu majoritatea simplă a membrilor prezenți, indiferent de numărul acestora, și va fi astfel pusă în aplicare, urmând să fie confirmată, modificată sau revocată de către C.N.V.M. în prima ședință, în conformitate cu prevederile alineatelor precedente.

(10) Membrii C.N.V.M. își exercită mandatul potrivit legii. Ei răspund pentru activitatea lor în mod solidar, cu excepția situației în care au votat împotriva unei hotărâri și au consemnat opinia separată în procesul-verbal.

(11) Îndeplinirea sau omisiunea îndeplinirii cu bună-credință și fără neglijență a oricărui act sau fapt în legătură cu exercitarea, în condițiile legii, a atribuțiilor de supraveghere și control nu poate atrage răspunderea civilă sau penală, după caz, a membrilor C.N.V.M. numiți conform prevederilor prezentului articol sau a persoanelor delegate de aceasta în acest sens. În cazul declanșării cercetării penale împotriva membrilor C.N.V.M. va fi informat în prealabil Parlamentul României.

ARTICOLUL 4

Calitatea de membru al C.N.V.M. Incompatibilități

(1) Durata mandatului de membru al C.N.V.M. este de ani, fiecare membru putând fi reînvestit o singură dată.

(2) În cazul imposibilității definitive de exercitare a mandatului de către unul dintre membri comisiei parlamentare menționate la art. 3 alin. (2) vor propune Parlamentului, în termen de 30 de zile, persoana care va fi numită pentru a ocupa restanta a mandatului. Se consideră imposibilitate definitivă de exercitare a mandatului orice împrejurare care ează o indisponibilizare cu o durată mai mare de 90 de zile consecutive.

(3) Membrii C.N.V.M. trebuie să fie cetățeni români, cu domiciliul stabil în România, în vârstă de minimum 30 de ani, cu o bună reputație și pregătire profesională în domeniul economic sau juridic, având o vechime în specialitate de minimum 5 ani.

(4) Membrii C.N.V.M.:

a) nu pot fi soți și nici rude ori afini până la gradul al III-lea cu Președintele României, președinții Camerelor de Conturi, membrii Guvernului, guvernatorul Băncii Naționale a României, președintele Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor și nu se pot înrudi între ei; pot fi membri ai vreunui partid politic;

b) nu pot exercita o altă funcție remunerată, publică sau privată, cu excepția celor de cadru didactic universitar și consultant sau expert al autorităților publice ori al organizațiilor internaționale;

c) nu pot fi membri în consiliile de administrație, direcții executiv, cenzori sau auditori ai persoanelor juridice sau fizice supravegheate de C.N.V.M., Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor sau Băncii Naționale a României ori acționari semnificativi la astfel de persoane fizice;

d) nu trebuie să fi fost declarați falșiți;

e) nu trebuie să aibă cazier judiciar.

5) Calitatea de membru al C.N.V.M. încetează în următoarele situații:

a) la expirarea termenului pentru care a fost numit, în condițiile alin. (1) și (2);

b) prin demisie;

c) prin revocare de către Parlament în următoarele cazuri:

i) la apariția unei incompatibilități sau a unui impediment dintre cele prevăzute la alin. (4);

ii) împotriva acestuia a fost pronunțată o condamnare definitivă la pedeapsă privativă de libertate, rămasă definitivă; sau înlocuire, în condițiile prevăzute la alin. (2).

6) Membrii C.N.V.M. au obligația să notifice de îndată, în scris, Parlamentului apariția oricăreia dintre situațiile de incompatibilitate prevăzute la alin. (4). Până la decizia Parlamentului membrul C.N.V.M. este suspendat de drept.

ARTICOLUL 5

Cooperarea cu autoritățile statului și cu alte instituții publice

(1) C.N.V.M. colaborează cu Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, Consiliul Concurenței, autoritățile judecătorești și cu alte instituții și instituții publice în vederea îndeplinirii obiectivelor prevăzute la art. 2.

(2) În vederea îndeplinirii obiectivelor sale fundamentale C.N.V.M. va fi consultată în prealabil cu privire la actele normative ale autorităților publice cu impact asupra pieței de capital, piețelor reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, precum și asupra instituțiilor și activităților specifice acestora.

(3) C.N.V.M. este invitată de drept la ședințele autorităților publice în care se adoptă actele normative menționate la alin. (2).

(4) C.N.V.M. poate face schimb de informații atât publice, cât și confidențiale cu Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, Consiliul Concurenței, precum și cu alte autorități și instituții publice. În aplicarea prevederilor prezentului articol aceste autorități nu vor invoca secretul de serviciu sau orice altă obligație legală de păstrare a confidențialității informațiilor deținute.

(5) C.N.V.M. poate încheia acorduri de schimb de informații cu alte autorități publice, prin care se stabilesc modalitățile concrete de efectuare a schimbului acestor informații.

ARTICOLUL 6

Cooperarea internațională

(1) C.N.V.M. poate participa la activitatea organizațiilor internaționale de profil și poate deveni membră a acestor organizații.

(2) C.N.V.M. poate acorda, pe bază de reciprocitate, asistență autorităților de reglementare străine care au nevoie de aceasta pentru îndeplinirea obiectivelor lor de supraveghere. Acest tip de asistență include, fără a se limita la acestea:

a) furnizarea de informații publice sau nesupuse publicității despre ori în legătură cu o persoană fizică sau juridică subiect al reglementării, supravegheții ori controlului C.N.V.M.;

b) furnizarea de copii ale înregistrărilor ținute de entitățile supravegheate;

c) colaborări cu persoanele care dețin informații despre obiectul unei anchete.

ARTICOLUL 7

Prerogativele și actele C.N.V.M.

(1) În vederea îndeplinirii obiectivelor sale stabilite la art. 2 C.N.V.M. își exercită prerogativele legale privind reglementarea prin adoptarea de norme, emiterea de acte individuale și dispunerea de măsuri, după deliberare în ședințe ținute conform prevederilor art. 3.

(2) În vederea îndeplinirii obiectivelor sale privind protecția operatorilor și investitorilor împotriva practicilor anticoncurențiale, precum și pentru funcționarea corectă și transparentă a pieței, prevenirea manipulării și evitarea apariției riscului sistemic pe piețele reglementate, C.N.V.M. va supraveghea în timp real și periodic instituțiile, operatorii și operațiunile de pe piața de capital și de pe piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate.

(3) C.N.V.M. adoptă norme prin regulamente și instrucțiuni care sunt puse în aplicare prin ordin al președintelui acesteia.

(4) Actele individuale emise de către C.N.V.M. sunt deciziile, ordonanțele, atestatele și avizele.

(5) Actele individuale ale C.N.V.M. sunt înscrisuri oficiale și beneficiază de forța probantă a înscrisurilor autentice. Conținutul lor putând fi contrazis numai prin procedura înscrisurii în fals.

(6) C.N.V.M. poate realiza, la cerere sau din oficiu, interpretarea oficială a tuturor normelor juridice emise de aceasta, aplicabile entităților reglementate și supravegheate.

(7) C.N.V.M. este singura autoritate în măsură să se pronunțe asupra considerentelor de oportunitate, evaluărilor și analizelor calitative care stau la baza emiterii actelor sale, prevăzute la alin. (1) și (2). În caz de litigiu actele individuale emise de către C.N.V.M. cu privire la interpretările prevăzute la alin. (6) pot fi atacate cu recurs în fața Curții de Apel București — Secția de contencios administrativ. Până la pronunțarea unei hotărâri definitive și irevocabile de către instanța judecătorească executarea actelor C.N.V.M. nu se suspendă.

(8) C.N.V.M. are legitimare procesuală activă și poate interveni în orice proces privind normele adoptate sau actele individuale emise de aceasta, fără obligația de a proba un interes.

(9) Accesul la documentele ținute de C.N.V.M. se face în condițiile legii.

(10) C.N.V.M. va edita și va publica periodic un buletin, care este publicația oficială a acesteia. Actele publicate în acest buletin sunt opozabile terților. Buletinul va conține, dar să se limiteze la acestea:

- a) reglementările adoptate de C.N.V.M.;
- b) comunicate și acte cu privire la piețele reglementate;
- c) interpretarea oficială a reglementărilor proprii care guvernează piețele reglementate și entitățile supravegheate.

(11) C.N.V.M. poate înființa o Cameră arbitrală în scopul rezolvării litigiilor izvorând din contractele încheiate pe piețele de capital, pe piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate sau în legătură cu instituțiile și operațiunile acestora. În soluționarea litigiilor Camera arbitrală va aplica:

a) legislația piețelor de capital, a piețelor reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, precum și reglementările C.N.V.M. în materie;

b) uzanțele comerciale în materie;

c) dispozițiile dreptului comun.

C.N.V.M. își stabilește prin regulament propriu structura organizatorică, atribuțiile de conducere și de execuție ale personalului său.

(13) C.N.V.M. stabilește prin regulament propriu regimul principiilor remunerării membrilor și a personalului angajat.

(14) C.N.V.M. adoptă prin decizie nivelul remunerării membrilor și personalului angajat, cu luarea în considerare nivelului remunerației acordate unor poziții și funcții similare din piața financiară.

(15) Normele adoptate de C.N.V.M. se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I.

ARTICOLUL 8

Reglementările C.N.V.M.

Regulamentele și instrucțiunile stabilesc norme și reguli cu privire la aplicarea legilor specifice pieței de capital, a piețelor reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, organismelor de plasament colectiv, precum și instituțiilor și operațiunilor specifice acestora.

ARTICOLUL 9

Actele individuale emise de C.N.V.M.

(1) *Deciziile* sunt acte individuale prin care C.N.V.M. înființează instituții și organisme ori le dizolvă, acordă sau retrage autorizații, anulează ori confirmă acte ale agenților și, delegea ori retrage puteri, aprobă regulamente ale instituțiilor și organismelor pieței de valori mobiliare, aprobă sau respinge prospectele de ofertă publică, stabilește remunerarea membrilor și a personalului său, aprobă reglementările privind salarizarea personalului Bursei de Valori București ca instituție publică și dă interpretarea oficială a propriilor reglementări care guvernează piața de capital și piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate.

(2) *Ordonanțele* sunt acte prin care C.N.V.M. dă dispoziții privind prezentarea de documente, situații și informații, audieri, impune interdicții sau suspendări de activități, dispune anchete sau alte investigații, isuri conservatorii, precum ridicarea și depunerea de documente sau titluri, indisponibilizarea unor bunuri sau iduri, aplică sancțiuni disciplinare și administrative.

(3) *Atestatele* sunt acte prin care C.N.V.M. confirmă ori anulează situații sau calități, raportări ori comunicări de interes și informații.

(4) *Avizele* sunt acte prin care C.N.V.M. formulează răspunsuri oficiale la chestiuni privind aplicarea legii și a normelor reglementare ori dă calificări privind piețele reglementate și instrumentele financiare.

ARTICOLUL 10

Delegarea prerogativelor C.N.V.M.

(1) C.N.V.M. poate delega unor agenți ai săi ori unor instituții sau organisme ale piețelor reglementate, subordonate acestora, una sau mai multe dintre prerogativele cu care este investită prin lege.

(2) Delegarea de prerogative prevăzută la alin (1) va desemna persoana investită și va arăta prerogativa delegată și actele prin care o va exercita, măsurile pe care le poate lua, durata delegării, precum și modul de supraveghere a exercitării prerogativei respective. Delegarea de prerogative nu poate avea ca obiect adoptarea de norme, ci numai acte individuale emise în numele C.N.V.M.

(3) Actele individuale emise și măsurile dispuse în exercitarea delegării de putere pot fi atacate înaintea C.N.V.M., care le poate confirma, modifica sau anula cu audierea persoanei investite și, dacă apreciază necesar, a celor cărora li se aplică astfel de acte. C.N.V.M. poate dispune, la cerere sau din oficiu, suspendarea ori anularea actelor emise și a măsurilor dispuse în exercitarea delegării de putere.

(4) C.N.V.M. poate retrage delegarea unei prerogative în orice moment, dar numai cu audierea persoanei sau a instituției căreia i-a fost acordată.

ARTICOLUL 11

Confidențialitatea informațiilor

(1) Membrii și angajații C.N.V.M. vor respecta, în privința informațiilor obținute în cursul sau ca urmare a exercitării atribuțiilor și care nu au devenit accesibile publicului larg, regimul juridic aplicabil secretului de serviciu. În sensul prezentei ordonanțe de urgență transmiterea de informații în cadrul prevăzut la art. 6 alin. (2) nu reprezintă o încălcare a acestei obligații.

(2) Furnizarea de informații de natura celor prevăzute la alin. (1) va putea fi făcută de către președintele C.N.V.M. sau a persoanelor împuternicite în acest sens, după deliberarea în ședință conform art. 3, în următoarele situații:

a) în cadrul unor proceduri judiciare, prin dispoziție a procurorului sau a instanțelor de judecată, după caz;

b) în cadrul negocierii sau al derulării unor acorduri internaționale la care România este parte;

c) în cadrul acordurilor de cooperare cu alte autorități, cu organizații internaționale din care C.N.V.M. face parte sau din propria inițiativă a C.N.V.M., în scopul asigurării îndeplinirii atribuțiilor specifice de supraveghere și control asupra respectării prevederilor legale.

ARTICOLUL 12

Transparența informației

(1) C.N.V.M. organizează un Oficiu de Evidență a Valorilor Mobiliare căruia îi sunt transmise toate informațiile necesare cu privire la valorile mobiliare care se supun prevederilor prezentului statut și la emitenții acestora.

(2) Obligațiunile și alte valori mobiliare de natura acestora, emise de către stat, județ, oraș, comună și de către autorități ale administrației publice centrale și locale vor fi înregistrate la primirea documentului de emisiune.

(3) Evidențele ținute de Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare sunt accesibile publicului în condițiile stabilite de C.N.V.M.

ARTICOLUL 13

Surse de finanțare

(1) C.N.V.M. se finanțează integral din venituri extra-gețare.

(2) Veniturile C.N.V.M. provin din:

a) o cotă de 0,08% din valoarea tranzacțiilor derulate orice piață reglementată, suportate de către cumpărător, excepția piețelor reglementate de instrumente financiare rivate;

b) o cotă de 0,1% din valoarea activului net al organizorilor de plasament colectiv în valori mobiliare;

c) o cotă de 0,5% din valoarea ofertelor publice de nzare;

d) o cotă de 2% din valoarea ofertelor publice de mpărare-preluare;

e) tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe tele reglementate de instrumente financiare derivate;

f) tarife și comisioane percepute la activități pentru care emite de către C.N.V.M. un act individual;

g) tarife percepute pentru prestarea de servicii către itați supravegheate sau terțe persoane;

h) analități stabilite prin reglementări proprii ca patrimoniale;

onații;

j) Activități de editură, publicitate, multiplicare;

k) orice alte surse legale.

(3) Quantumul tarifelor, comisioanelor și veniturilor văzute la alin. (2) lit. e) și k) se stabilesc prin anexă la etul C.N.V.M., care se aprobă de Parlamentul României se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I.

ARTICOLUL 14

Cheltuieli

(1) Pentru a permite C.N.V.M. și reprezentanțelor acestă să își desfășoare activitatea, Guvernul sau consiliile etene, respectiv Consiliul General al Municipiului urești, după caz, ori consiliile locale vor încredința prin ărare acesteia administrarea bunurilor imobiliare neceă (terenuri și clădiri) aparținând domeniului public sau at al statului, de interes național sau local, în termen 60 de zile de la cererea temeinic justificată a C.N.V.M.

2) în cazul în care autoritățile prevăzute la alin. (1) nu la dispoziție C.N.V.M., în termenele prevăzute la (1), imobilele respective, aceasta este în drept să să închirieze sau să dobândească în proprietate osință în orice alt mod prevăzut de lege imobilele e desfășurării activității sale din sursele de finanțare văzute la art. 13.

3) Cheltuielile sunt stabilite prin bugetul anual al V.M. în conformitate cu obiectivele și sarcinile acesteia, aprobate de Parlamentul României.

ARTICOLUL 15

Personalul C.N.V.M.

1) Personalul C.N.V.M. va fi angajat conform prevederi Codului muncii

(2) Angajații C.N.V.M. nu pot exercita alte activități profesionale remunerate, cu excepția celor prevăzute la art. 4 alin. (4) lit. c).

(3) Membrii personalului pot fi detașați în condițiile legii la alte autorități de reglementare din țară sau din străinătate, respectiv la entități supravegheate. În timpul detașării aceștia rămân angajați ai C.N.V.M. și semnează un contract de confidențialitate cu entitatea la care au fost detașați.

ARTICOLUL 16

Raportul anual de activitate

(1) Cel târziu până la data de 30 aprilie a fiecărui an C.N.V.M. va trimite comisiilor pentru buget, finanțe și bănci ale Senatului și Camerei Deputaților raportul său anual de activitate, raportul anual de audit financiar și execuția bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul precedent, care vor fi dezbătute în ședința comună a Camerelor.

(2) Comisiile pentru buget, finanțe și bănci ale Senatului și Camerei Deputaților pot dispune oricând verificarea activităților C.N.V.M. în conformitate cu regulamentele Senatului și ale Camerei Deputaților.

ARTICOLUL 17

Măsuri asigurătorii și sancțiuni

(1) C.N.V.M. poate impune, în cazuri bine justificate și pe o perioadă determinată, entităților reglementate, emitenților sau altor entități care desfășoară activități în legătură cu piețele reglementate, măsuri asigurătorii sau restricționarea exercitării unor drepturi. Asemenea măsuri se pot referi la blocarea de conturi bancare, restrângerea unor transferuri patrimoniale ale emitenților sau blocarea transferului unor valori mobiliare ori al altor instrumente financiare pe o perioadă care nu poate depăși două săptămâni.

(2) În cazul nerespectării legilor care guvernează piețele de capital, piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, organismele de plasament colectiv în valori mobiliare sau a reglementărilor sale, C.N.V.M. poate dispune sesizarea organului de aplicare penală, pentru situația în care fapta săvârșită constituie infracțiune potrivit reglementărilor specifice, sau aplicarea următoarelor sancțiuni contravenționale:

- avertisment scris;
- amenzi;
- suspendarea autorizației;
- retragerea autorizației;
- anularea autorizației.

(3) Sancțiunile contravenționale vor fi stabilite de legile care guvernează piața de capital, piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, instituțiile și operațiunile specifice acestora, precum și organismele de plasament colectiv. Amenzile se fac venit la bugetul C.N.V.M., conform prevederilor legale, și pot fi actualizate anual de către aceasta conform ratei inflației

EDITOR: PARLAMENTUL ROMÂNIEI — CAMERA DEPUTAȚILOR

Regia Autonomă „Monitorul Oficial”, str. Izvor nr. 2-4, Palatul Parlamentului, sectorul 5, București, cont nr. 25111-12 1/ROL Banca Comercială Română — SA — Sucursala „Unirea” București și nr. 5069427282 Trezoreria sector 5, București (alocat numai persoanelor juridice bugetare)
Adresa pentru publicitate Centrul pentru relații cu publicul, București, șos. Panduri nr. 1, bloc P33, parter, sectorul 5, tel. 411.58.33 și 411.97.54, tel./fax 410 77 36
Tiparul Regia Autonomă „Monitorul Oficial”, tel. 490 65 52, 335 01 11/2178 și 402.21 78.
E-mail ramomrk@bx.logicnet.ro, Internet www.monitoruloficial.ro



MONITORUL OFICIAL

AL

ROMÂNIEI

XIV — Nr. 539

PARTEA I
LEGI, DECRETE, HOTĂRĂRI ȘI ALTE ACTE

Miercuri, 24 iulie 2002

SUMAR

LEGI ȘI DECRETE

- Lege pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 56/2002 privind programul de măsuri de restructurare financiară a creanțelor deținute de Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Bancare asupra agenților economici din sectorul agricol
- Decret privind promulgarea Legii pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 56/2002 privind programul de măsuri de restructurare financiară a creanțelor deținute de Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Bancare asupra agenților economici din sectorul agricol

*

- Lege privind aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 49/2002 pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 98/1999 privind protecția socială a persoanelor ale căror contracte individuale de muncă vor fi desfăcute ca urmare a concedierilor colective
- Decret pentru promulgarea Legii privind aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 49/2002 pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 98/1999 privind protecția socială a persoanelor ale căror contracte individuale de muncă vor fi desfăcute ca urmare a concedierilor colective

*

- Lege pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 26/2002 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare

Pagina	Nr.	Pagina
	690.	— Decret privind promulgarea Legii pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 26/2002 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare 6
		★
2	514.	— Lege pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare 6—8
	691.	— Decret privind promulgarea Legii pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare 8
		DECIZII ALE CURȚII CONSTITUȚIONALE
	Decizia nr. 166 din 6 iunie 2002 referitoare la excepția de neconstituționalitate a prevederilor Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 207/2000 privind modificarea și completarea Codului penal și a Codului de procedură penală, aprobată și modificată prin Legea nr. 456/2001 9—10	
3	Decizia nr. 175 din 18 iunie 2002 referitoare la excepția de neconstituționalitate a dispozițiilor art. 79 și 80 din Legea nr. 168/1999 privind soluționarea conflictelor de muncă 11—12	
		ACTE ALE ORGANELOR DE SPECIALITATE ALE ADMINISTRAȚIEI PUBLICE CENTRALE
3	955.	— Ordin al ministrului lucrărilor publice, transporturilor și locuinței privind aprobarea Normelor metodologice pentru punerea în aplicare a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 73/2002 pentru asigurarea fondurilor necesare elaborării proiectelor aferente Programului SAPARD, Măsura 2.1 „Dezvoltarea și îmbunătățirea infrastructurii rurale” 12—16
4—6		

licționării fondurilor deschise de investiții și a societăților
investiții ca instituții de intermediere financiară, cu
deputația prevederilor art. 27 lit. a) și b), până la data
intrării în vigoare a legii speciale prevăzute la art. 102."

Art. II. — Ordonanța de urgență a Guvernului
nr. 26/2002 privind organismele de plasament colectiv în
valori mobiliare, cu modificările aduse prin prezenta lege,
va fi republicată în Monitorul Oficial al României, Partea I,
dându-se textelor o nouă numerotare.

Această lege a fost adoptată de Camera Deputaților în ședința din 27 iunie 2002, cu respectarea prevederilor art. 74
alin. (1) din Constituția României.

PREȘEDINTELE CAMEREI DEPUTAȚILOR
VALER DORNEANU

Această lege a fost adoptată de Senat în ședința din 27 iunie 2002, cu respectarea prevederilor art. 74 alin. (1) din
Constituția României.

p. PREȘEDINTELE SENATULUI,
DORU IOAN TĂRĂCILĂ

București, 12 iulie 2002.
Nr. 513.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI

DECRET
privind promulgarea Legii pentru aprobarea
Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 26/2002
privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare

În temeiul prevederilor art. 77 alin. (1) și al art. 99 alin. (1) din
Constituția României,

Președintele României d e c r e t e a z ă:

Articol unic. — Se promulgă Legea pentru aprobarea Ordonanței de
urgență a Guvernului nr. 26/2002 privind organismele de plasament colectiv
în valori mobiliare și se dispune publicarea acestei legi în Monitorul Oficial
al României, Partea I.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI
ION ILIESCU

București, 11 iulie 2002.
Nr. 690.

★

PARLAMENTUL ROMÂNIEI

CAMERA DEPUTAȚILOR

SENATUL

LEGE
pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 25/2002
privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

Parlamentul României adoptă prezenta lege.

Art. I. — Se aprobă Ordonanța de urgență a Guvernului
nr. 25 din 13 martie 2002 privind aprobarea Statutului
Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, publicată în
Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 226 din 4 aprilie
2002, cu următoarele modificări și completări:

Articolul 2 va avea următorul cuprins:

Art. 2. — La data intrării în vigoare a prezentei ordo-
ne de urgență se abrogă: cap. II din Legea nr. 52/1994
privind valorile mobiliare și bursele de valori, publicată în

Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 210 din
11 august 1994, cu modificările și completările ulterioare;
cap. II din Ordonanța Guvernului nr. 69/1997 privind piețele
reglementate de mărfuri, servicii și instrumente derivate,
publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I,
nr. 227 din 30 august 1997, aprobată cu modificări prin
Legea nr. 129/2000, publicată în Monitorul Oficial al
României, Partea I, nr. 361 din 3 august 2000; Legea
nr. 66/1997 cu privire la salarizarea membrilor și

sonalului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, pre-n și a personalului burselor de valori, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 73 din 23 aprilie 1997, cu modificările ulterioare; pct. 41, 42 și 43 din anexa II/2 la Legea nr. 154/1998 privind sistemul de stabilire a salariilor de bază în sectorul bugetar și a indemnizațiilor pentru persoane care ocupă funcții de demnitate publică, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 266 din 16 iulie 1998, cu modificările și completările ulterioare; anexa nr. III/1 și anexa nr. VI/2 lit. D pct. 2 la Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 24/2000 privind sistemul de stabilire a salariilor de bază pentru personalul contractual din sectorul bugetar, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 138 din 31 martie 2000, aprobată prin Legea nr. 383/2001, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 400 din 20 iulie 2001, cu modificările ulterioare; Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 6/1999 privind finanțarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare din venituri extrabugetare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 65 din 16 februarie 1999, aprobată cu modificări prin Legea nr. 139/1999, cu modificările ulterioare, precum și orice alte dispoziții contrare prezentei ordonanțe de urgență."

La articolul 1 din anexă, alineatul (3) va avea următorul cuprins:

„(3) C.N.V.M. este subordonată Parlamentului și prezintă parte acestuia prin comisiile pentru buget, finanțe și economie ale celor două Camere, Comisia economică a Parlamentului și Comisia pentru politică economică, reformă și privatizare a Camerei Deputaților."

3. La articolul 2 din anexă, litera e) va avea următorul cuprins:

e) prevenirea fraudei, a manipulării pieței și asigurarea integrității piețelor reglementate;"

4. La articolul 3 din anexă, alineatele (2), (4), (5), (6) și (7) vor avea următorul cuprins:

(2) Numirea membrilor C.N.V.M., cu nominalizarea acestora, se face la propunerea comună a comisiilor pentru buget, finanțe și bănci ale celor două Camere, a Comisiei economice a Senatului și a Comisiei pentru politică economică, reformă și privatizare a Camerei Deputaților

4) În caz de indisponibilitate temporară a președintelui, reprezentarea legală a C.N.V.M. revine unuia dintre vicepreședinți, desemnat de președinte, cu excepția cazurilor prevăzute la alin. (9), când reprezentarea legală, în absența președintelui și vicepreședinților, se atribuie membrului cel mai vârstnic

5) C.N.V.M. se întrunește în prezența a cel puțin 5 din membrii săi, incluzând președintele sau, în absența acestuia, unul dintre vicepreședinți.

6) Hotărârile sunt adoptate cu majoritate simplă. În caz de împărțit egal al voturilor este decisiv votul președintelui. În cazul indisponibilității acestuia, cel al vicepreședintelui care conduce ședința

7) Hotărârile adoptate sunt obligatorii pentru toți membrii C.N.V.M.; membrii care au votat împotriva pot solicita exprimarea opiniei separate în procesul-verbal al ședinței respective, iar cei absenți în procesul-verbal al primei ședințe la care participă Președintele, respectiv vicepreședintele care a condus ședința, este obligat să prezinte aceste date decurg din hotărârea adoptată, chiar dacă a votat împotriva."

La articolul 4 din anexă, litera a), c) și e) ale alineatului (4) vor avea următorul cuprins:

a) nu pot fi soluții și nici rude ori alinați până la gradul al III-lea cu Președintele României, președinții Camerelor Deputaților și Senatului, Guvernul, guvernatorul Băncii

Naționale a României, președintele Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor;

c) nu pot exercita o altă funcție remunerată, publică sau privată, cu excepția celor de cadru didactic universitar și de consultant sau expert al organismelor internaționale;

e) nu trebuie să aibă cazier fiscal sau judiciar."

6. La articolul 4 din anexă, litera f) a alineatului (4) se abrogă.

7. La articolul 4 din anexă, litera ȃ) a alineatului (5) va avea următorul cuprins:

„c) prin revocare de către Parlament în cazul apariției unei incompatibilități sau a unui impediment dintre cele prevăzute la alin. (4)";

8. La articolul 4 din anexă, după litera d) a alineatului (5) se introduce litera e) cu următorul cuprins:

„e) prin deces."

9. La articolul 5 din anexă, alineatele (1) și (4) vor avea următorul cuprins:

„ARTICOLUL 5

Colaborarea cu autoritățile statului și cu alte instituții publice

(1) C.N.V.M. colaborează cu Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, Consiliul Concurenței, Ministerul Public și cu alte autorități și instituții publice, în vederea îndeplinirii obiectivelor sale prevăzute la art. 2.

(4) C.N.V.M. poate face schimb de informații atât publice, cât și confidentiale cu Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, Consiliul Concurenței, precum și cu alte autorități și instituții publice. În aplicarea prevederilor prezentului articol aceste autorități vor furniza informațiile în mod gratuit și nu vor invoca secretul de serviciu sau orice altă obligație legală de păstrare a confidențialității informațiilor deținute."

10. La articolul 5 din anexă, după alineatul (5) se introduce alineatul (6) cu următorul cuprins:

„(6) C.N.V.M. va colabora cu organisme profesionale specializate pentru asigurarea bunei funcționări a piețelor reglementate."

11. La articolul 7 din anexă, alineatele (6) și (7) vor avea următorul cuprins:

„(6) C.N.V.M. poate realiza, la cerere sau din oficiu, interpretarea oficială a tuturor reglementărilor emise de aceasta, aplicabile entităților reglementate și supravegheate.

(7) C.N.V.M. este singura autoritate în măsură să se pronunțe asupra considerentelor de oportunitate, evaluărilor și analizelor calitative care stau la baza emiterii actelor sale, prevăzute la alin. (1) și (2). În caz de litigiu actelor individuale emise de către C.N.V.M. cu privire la interpretările prevăzute la alin. (6) pot fi atacate cu recurs în fața Curții Supreme de Justiție — Secția de contencios administrativ. Până la pronunțarea unei hotărâri definitive și irevocabile de către instanța judecătorească executarea actelor C.N.V.M. nu se suspendă."

12. La articolul 9 din anexă, după alineatul (4) se introduce alineatul (5) cu următorul cuprins:

„(5) Deciziile și ordonanțele emise de către C.N.V.M. trebuie să contină motivațiile de drept care au condus la luarea măsurilor respective."

13. La articolul 10 din anexă, după alineatul (4) se introduce alineatul (5) cu următorul cuprins:

„(5) Delegarea de prerogative nu exonerează de răspundere C.N.V.M."

Art.289.- (1) Anexa la Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr.226 din 4 aprilie 2002, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.514/2002, se modifică și se completează după cum urmează:

1. La articolul 1, alineatul (3) va avea următorul cuprins:

“(3) La cerere, C.N.V.M. raportează Comisiilor pentru buget, finanțe și bănci ale Senatului și Camerei Deputaților, Comisiei economice a Senatului și Comisiei pentru politică economică, reformă și privatizare a Camerei Deputaților, asupra activității desfășurate, cu respectarea prevederilor legale privind informațiile confidențiale și cele clasificate.”

2. Articolul 6 va avea următorul cuprins:

“Art.6.- (1) C.N.V.M. poate participa la activitatea organizațiilor internaționale de profil și poate deveni membră a acestor organizații.

(2) C.N.V.M. va coopera cu autoritățile competente din statele membre și pe bază de reciprocitate cu autoritățile competente din statele nemembre ori de câte ori este necesar, în scopul îndeplinirii obligațiilor ce le revin, făcând uz de puterile cu care a fost investită de lege.

(3) C.N.V.M. va acorda asistență autorității competente din statele membre, în special în ce privește schimbul de informații și cooperarea în activitățile de investigare. Acest tip de asistență include, fără a se limita la acestea:

a) furnizarea de informații publice sau nesupuse publicității despre ori în legătură cu o persoană fizică sau juridică, subiect al reglementării, supravegherii ori controlului C.N.V.M.;

b) furnizarea de copii ale înregistrărilor ținute de entitățile reglementate;

c) colaborări cu persoanele care dețin informații despre obiectul unei anchete.

(4) C.N.V.M. va emite reglementări privind procedura de cooperare cu autoritățile competente din statele membre, în conformitate cu legislația comunitară în vigoare.”

3. La articolul 7, după alineatul (2) se introduc alineatele (2¹) și (2²) cu următorul cuprins:

“(2¹) Obligația de păstrare a secretului de serviciu nu poate fi opusă C.N.V.M. în exercitarea atribuțiilor sale prevăzute de lege.

(2²) Informațiile de natura secretului profesional primite de către C.N.V.M. în exercitarea atribuțiilor sale pot fi utilizate numai în următoarele situații:

a) în scopul verificării respectării condițiilor impuse pentru acordarea autorizății entităților reglementate, pentru facilitarea supravegherii, pe baze consolidate sau neconsolidate a desfășurării activității entităților reglementate, în special a cerințelor de adecvare a capitalului, a procedurilor contabile și administrative și a mecanismelor de asigurare a controlului intern;

b) în scopul impunerii de sancțiuni;

c) în cadrul plângerilor administrative și acțiunilor intentate împotriva actelor individuale emise de C.N.V.M.”

4. La articolul 7, alineatul (15) va avea următorul cuprins:

“(15) Regulamentele și instrucțiunile emise de către C.N.V.M. sunt aprobate prin ordin al președintelui C.N.V.M. Ordinul de aprobare va fi publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I. Textul integral al regulamentelor și instrucțiunilor aprobate va fi publicat, pentru opozabilitate, în Buletinul C.N.V.M.”

5. La articolul 11, alineatul (1) va avea următorul cuprins:

“Art.11.- (1) Membrii și angajații care lucrează sau care au lucrat la C.N.V.M., precum și reprezentanții și salariații entităților cărora C.N.V.M. le-a delegat una sau mai multe din prerogativele cu care a fost investită prin lege au obligația să respecte, în privința informațiilor obținute în cursul sau ca urmare a exercitării atribuțiilor și care nu au devenit publice, regimul juridic aplicabil secretului de serviciu. În sensul prezentei legi, transmiterea de informații în cadrul prevăzut la art.6 alin.(2) și (3) nu reprezintă o încălcare a acestei obligații.”

6. La articolul 13, după alineatul (3) se introduc alineatele (4) și (5) cu următorul cuprins:

“(4) Cota prevăzută la alin.(2) lit.a) și c) se aplică și sistemelor alternative de tranzacționare.

(5) Cota prevăzută la alin.(2) lit.b) se aplică și altor organisme de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.”

7. La articolul 14, după alineatul (3) se introduce alineatul (3¹) cu următorul cuprins:

“(3¹) În caz de necesitate, cheltuielile legate de organizarea și funcționarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare vor fi finanțate, parțial sau integral, din bugetul de stat sau din fondurile speciale ale Guvernului.”