



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 PRESEDINTE

COMISIA NAȚIONALĂ A
VALORILOR MOBILIARE
06. DEC. 2010
INT./IES. Nr. 22930
REGISTRATURĂ GENERALĂ

PARLAMENTUL ROMÂNIEI
CAMERA DEPUTAȚILOR
DOAMNEI ROBERTA ALMA ANASTASE

Stimată Doamnă Președinte,

Parlamentul României
Camera Deputaților

B.P. Nr. 1419 din 7.12.2010

PARLAMENTUL ROMÂNIEI
CAMERA DEPUTAȚILOR
REGISTRATURĂ GENERALĂ
Nr. intrare 6956
20.12.2010

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 2011”**.

Vă înaintăm **“Proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2011”**, însoțit de fundamentarea indicatorilor acestuia, Raportul de audit privind proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M. pentru exercițiul financiar 2011, 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.

Totodată vă punem la dispoziție Informarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, cu privire la instituirea în sarcina CNVM, autoritatea care reglementează și supraveghează piața de capital, a obligației de a respecta hotărârile instanțelor judecătorești pronunțate în cazul „Fondul Național de Investiții”.

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 2011.

Cu deosebită considerație,

PREȘEDINTE

Prof.univ.dr. Gabriela ANGHELACHE



PARLAMENTUL ROMÂNIEI

CAMERA DEPUTAȚILOR

SENATUL

HOTĂRÂRE

**pentru aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli
al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pe anul 2011**

Parlamentul României adoptă prezenta hotărâre.

Art. 1 – Bugetul de venituri și cheltuieli al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pentru anul 2011, finanțat integral din venituri proprii, se stabilește la suma de 59.810 mii lei - venituri totale și 59.810 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 din, cu respectarea prevederilor articolului 65 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 NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

PROIECT BUGET 2011

mii lei

DENUMIREA INDICATORILOR	Cod	Propunerii BVC 2011
1	2	3
VENITURI TOTALE(I+II)-din care:		59.810
SOLD LA ÎNCEPUTUL ANULUI	I	3.250
VENITURI CURENTE	II	56.560
Venituri din tranzacțiile derulate pe piețele reglementate și pe sistemele alternative de tranzacționare		8.400
Venituri din valoarea activului net al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și al altor organisme de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.		31.560
Venituri din valoarea ofertelor publice de vânzare		500
Venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare/preluare, din care:		5.500
- venituri din valoarea ofertelor publice de cumpărare		500
- venituri din valoarea ofertelor publice de preluare		5.000
Venituri din tarife sau comisioane pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare *)		400
Venituri din tarife si comisioane percepute la activități pentru care se emite de către CNVM un act individual		3.300
Venituri din tarife percepute pentru prestarea de servicii către entități supravegheate sau terțe persoane		6.000
Venituri din penalități stabilite prin reglementări proprii ca sancțiuni patrimoniale		200
Venituri din activități de editură, publicitate, multiplicare		300
Alte surse legale		400
CHELTUIELI TOTALE (10+20+30+55+70+ 81),din care:		59.810
CHELTUIELI CURENTE (10+20+30+55), din care:		55.550
TITLUL I CHELTUIELI DE PERSONAL:	10	45.795
Cheltuieli cu salariile în bani	10.01	36.045
Contribuții	10.03	9.750
TITLUL II BUNURI ȘI SERVICII	20	7.525
Bunuri și servicii	20.01	3.345
Reparații curente	20.02	250
Bunuri de natura obiectelor de inventar	20.05	50
Deplasări, detașări, transferări	20.06	1.300
Cărți, publicații și materiale documentare	20.11	100
Consultanță și expertiză	20.12	600
Pregătire profesională	20.13	500
Protecția muncii	20.14	10
Alte cheltuieli	20.30	1.370
TITLUL III DOBÂNZI	30	30
TITLUL VII ALTE TRANSFERURI	55	2.200
TITLUL XII CHELTUIELI DE CAPITAL - ACTIVE NEFINANCIARE	70	3.860
TITLUL XVI RAMBURSĂRI DE CREDITE	81	400
EXCEDENT/DEFICIT		0

*)Tariful pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare, 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. Pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră, tariful este de 1,00 lei/contract perceput de la fiecare parte contractantă.



**CUANTUMUL COMISIOANELOR PENTRU TRANZACȚIILE DERULATE
PE PIEȚELE REGLEMENTATE DE INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE
ȘI PE SISTEMLILE ALTERNATIVE DE TRANZACȚIONARE
PREVĂZUTE PENTRU ANUL 2011**

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>	<i>Art.13 alin.2 lit.e din OUG 25/2002 aprobată și modificată de Legea 514/2002 privind Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, modificată și completată prin Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare</i>	<i>0,10 lei/contract, perceput de la fiecare parte contractantă</i>	<i>350 mii lei</i>
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>	<i>Art.13 alin.2 lit.e din OUG 25/2002 aprobată și modificată de Legea 514/2002 privind Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, modificată și completată prin Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare</i>	<i>1,00 lei/contract, perceput de la fiecare parte contractantă</i>	<i>50 mii lei</i>





Comisia Națională a
Valorilor Mobiliare

FUNDAMENTAREA INDICATORILOR BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI ÎN EXERCITIUL FINANCIAR 2011

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.

Resursele provenind din cotele aplicate asupra valorii tranzacțiilor efectuate pe piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare, asupra activului net al organismelor de plasament colectiv, precum și a ofertelor publice derulate pe piața de capital, **pot fi utilizate exclusiv pentru acoperirea cheltuielilor de funcționare a autorității** și nu pentru efectuarea de plăți suplimentare constând în acordare de despăgubiri.

În condițiile în care rolul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pe piața de capital este acela de a reglementa și supraveghea instituțiile și operațiunile specifice acesteia, activitatea autorității se desfășoară în conformitate cu obligațiile care decurg din calitatea României de stat membru al Uniunii Europene, iar resursele alocate prin Bugetul de venituri și cheltuieli sunt destinate exclusiv îndeplinirii acestor obiective.

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



Cuantumul tarifelor, comisioanelor și al altor surse legale prevăzute în Statutul Comisiei Naționale a Valoriilor 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.

Fundamentarea veniturilor curente pentru anul 2011 s-a realizat având în vedere trei aspecte importante:

1. evoluția și tendințele macroeconomice în contextul economic internațional, dar și situația actuală a pieței bursiere din care rezultă că indicatorii bursieri dau semne de revigorare;
2. înregistrarea la C.N.V.M. în luna august 2010 a Fondului Proprietatea ca Alt Organism de Plasament Colectiv (A.O.P.C.);
3. listarea Fondului Proprietatea la Bursa de Valori București, fapt ce va determina în opinia principalilor analiști economici, o creștere importantă a volumului și valorii tranzacțiilor bursiere, precum și atragerea de investitori străini.

Pornind de la aceste considerente, s-au estimat **venituri curente** în sumă de 56.560 mii lei.

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 2011 cota se aplică astfel:

- o cotă de 0,08% din valoarea tranzacțiilor cu acțiuni derulate pe orice piață reglementată și pe sistemele alternative de tranzacționare;
- pentru tranzacțiile cu obligațiuni inclusiv cele convertibile în acțiuni, tranzacțiile cu drepturi de preferință și cele cu drepturi de alocare, se aplică cota 0,04% din valoarea tranzacțiilor, menținându-se astfel reducerea de 50% aplicată încă din anul 2008;
- pentru tranzacțiile cu titluri de stat, cota este de 0,0004%, cotă redusă semnificativ de la 0,04% încă din anul 2009.

Având în vedere situația economică actuală marcată de criza financiară, C.N.V.M. a optat și în anul 2011 pentru aplicarea de cote mai mici, sub nivelul maxim legal, în vederea încurajării investitorilor.

Pentru estimarea valorii de tranzacționare pe piața de capital din România, în anul 2011 s-au avut în vedere următoarele aspecte:

- contextul economic-financiar global;
- situația economică actuală din România;
- caracteristicile specifice ale pieței de capital din România, precum și corelarea acesteia cu piețele de capital din țările dezvoltate.

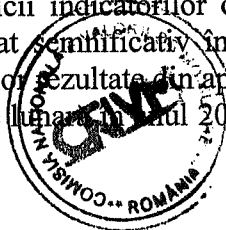
Creșterea estimată a valorii de tranzacționare pe piața de capital în anul 2011 este susținută de tranzacționarea acțiunilor Fondului Proprietatea la Bursa de Valori București, dar și de intenția manifestată de Guvernul României de a vinde la bursă participațiile pe care statul le deține la companiile în care este acționar majoritar.

În baza analizei efectuate precum și a informațiilor existente, se previzionează a se încasa în anul 2011 suma de 8.400 mii lei.

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

Din analiza dinamicii indicatorilor organismelor de plasament colectiv, s-a constatat că valoarea activului net s-a modificat semnificativ în anul 2010 față de anul 2009, înregistrându-se o creștere cu aproximativ 87% a sumelor rezultate din aplicarea cotei de 0,1% din valoarea activului net.

Astfel, de la o medie lunară în anul 2009 de 664 mii lei s-a ajuns la aproximativ 1.240 mii lei în anul 2010.



Estimarea veniturilor provenite din această sursă pentru anul 2011 are în vedere trei aspecte importante:

- cota de 0,1% aplicată la valoarea activului net al Fondului Proprietatea, rezultând o medie lunară estimată pentru anul 2011 de aproximativ 1.250 mii lei;
- menținerea trendului valorii activului net al celor cinci societăți de investiții financiare, înregistrat în ultima perioadă;
- autorizarea de noi fonduri de investiții, întrucât există un potențial semnificativ în acest sector, fondurile fiind o alternativă la depozite, preferată de investitori. În aceste condiții este de așteptat ca activul net al fondurilor de investiții să mențină un trend crescător și în anul 2011.

Luând în considerare factorii menționați, se previzionează o valoare totală a veniturilor provenite din această sursă în sumă de 31.560 mii lei.

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 2011 cota aplicată este de 0,5% din valoarea ofertelor publice de vânzare. Pentru ofertele publice de vânzare derulate în vederea admiterii la tranzacționare pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare precum și pentru ofertele publice transfrontaliere efectuate de un emitent pentru care România este stat membru de origine și care intenționează să deruleze o ofertă publică de vânzare/admitere la tranzacționare pe o piață dintr-un stat membru, altul decât România, se menține și pentru anul 2011 reducerea cotei la 0,1% din valoarea acestor oferte, instituită încă din anul 2009, în vederea stimulării operațiunilor de piață și a admiterii la tranzacționare a unor noi instrumente financiare.

Numărul de oferte publice de vânzare și valoarea acestora depinde de decizia emitenților de valori mobiliare de a apela la finanțare prin intermediul pieței de capital. 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.

De asemenea, s-a avut în vedere și modificarea segmentului de obligațiuni corporative, aceste instrumente financiare reprezentând modalități de atragere mai rapidă a finanțării comparativ cu creditul bancar.

În ceea ce privește veniturile obținute ca urmare a emisiunilor de obligațiuni municipale, acestea sunt previzionate la un nivel aproximativ egal cu cel înregistrat în anul 2010.

În acest context, previzionarea încasărilor pentru anul 2011 este estimativă, fiind bazată pe intenția transmisă C.N.V.M. sau comunicată public de emitenții de valori mobiliare, luându-se în considerare suma de 500 mii lei, valoare egală cu cea previzionată pentru anul 2010. Pentru fundamentarea acestei propuneri s-a ținut cont și de intenția manifestată de Guvernul României pentru listarea la bursă a participațiilor pe care statul le deține la companiile în care este acționar majoritar.

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 menținerea nivelului cotelor aplicate în anul 2010, respectiv:

- cota de 1,5 % la valoarea ofertelor publice de cumpărare, sub cota legală de 2%;
- cota de 2% la valoarea ofertelor publice de preluare.

Estimarea acestor venituri a avut la bază prevederile legale care obligă la derularea unor oferte publice de preluare pentru acționarii care depășesc pragul de 33% din drepturile de vot asupra emitenților.



În vederea respectării 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 în acest sens la C.N.V.M. documentații în vederea derulării de oferte publice de preluare, alături de documentațiile depuse din inițiativă proprie, fapt care a condus la estimarea unei valori semnificative luată în calcul la fundamentarea acestei surse de venit.

În urma notificării de către C.N.V.M. a unui număr de 32 de acționari cu privire la obligativitatea derulării ofertei publice de cumpărare/preluare, în anul 2010 s-au derulat aproximativ 70% din aceste oferte, încasându-se un venit total la data fundamentării bugetului pe anul 2011 în sumă de 8.910,7 mii lei, ceea ce reprezintă o depășire cu 37% a prevederilor bugetare anuale ale anului 2010.

În aceste condiții probabilitatea finalizării restului de oferte va conduce în anul 2011 la încasarea sumei de 5.500 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-au avut în vedere:

- tariful ce se încasează pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate și pe sistemele alternative de tranzacționare, respectiv 0,10 lei/contract perceput de la fiecare parte contractantă, cuantumul acestuia fiind același cu cel perceput în anul 2010;
- tariful perceput pentru tranzacțiile derulate pe piețele reglementate de instrumente financiare derivate având ca suport certificatele de emisii de gaze cu efect de seră, cuantumul stabilit pentru anul 2011 fiind de 1,00 lei/contract perceput de la fiecare parte contractantă.

Dat fiind faptul că pe piața românească nu s-a realizat o diversificare puternică a acestor instrumente financiare derivate, apreciem că volumul tranzacțiilor cu contracte futures și opțiuni derulate la B.M.F.M.S. și la B.V.B. va rămâne relativ constant și pe parcursul anului 2011.

Potrivit reglementărilor Uniunii Europene, 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.

Astfel, pentru anul 2011 se previzionează a se încasa din aceste surse suma de 400 mii lei.

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 prevederile legale, pentru emiterea de acte individuale C.N.V.M. practică numai tarife. 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.

Prin revizuirea legislației în vigoare, s-au avut în vedere redimensionarea unor tarife existente, cât și stabilirea unor tarife pentru emiterea altor acte individuale, cum ar fi: emiterea unui act individual de soluționare a cererii de autorizare a vehiculelor investiționale (societăți de securizare, fond de securizare), a societăților de administrare a vehiculelor investiționale, a societăților de management de portofoliu al unor vehicule investiționale, a agențiilor care reprezintă interesele deținătorilor de obligațiuni ipotecare/instrumente financiare securizate, etc.

Analiza activității desfășurate pe piața de capital în perioada 2009-2010 a condus la constatarea că în anul 2009 au fost situații în care entități reglementate de C.N.V.M. și-au redus activitatea, fapt concretizat în retragerea autorizației de funcționare a acestora, a sediilor secundare precum și a autorizațiilor agențiilor de servicii de investiții financiare. În prima parte a anului 2010, numărul retragerilor de autorizații de funcționare s-a redus considerabil, având loc concomitent o creștere a numărului reautorizărilor



Din perspectiva dezvoltării activității bursiere, prin creșterea volumului și valorii tranzacțiilor, se preconizează pentru anul 2011 o creștere a volumului de activitate al societăților de servicii de investiții financiare, ceea ce va conduce la emiterea unui număr mai mare de autorizații de funcționare pentru înființarea de noi sedii secundare precum și de autorizații pentru agenți de servicii de investiții financiare.

Pentru anul 2011 este previzionată suma de 3.300 mii lei.

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 următoarele categorii de venituri:

- **venituri din tarife percepute pentru înregistrarea și menținerea valorilor mobiliare.** Deși în anul 2010 s-a înregistrat scăderea numărului emitenților aflați în evidența C.N.V.M. prin retragerea de la tranzacționare sau prin radiere, suma estimată a se încasa în anul 2010 este cu 5 % mai mare decât suma previzionată. Acest fapt se datorează modificării tarifului de menținere a valorilor mobiliare, **în sensul diminuării acestuia**, ceea ce a condus la achitarea tarifului de menținere de către un număr mult mai mare de emitenți, generând astfel o creștere a veniturilor totale încasate din această sursă.
Având în vedere acest aspect, apreciem că trendul înregistrat se va manifesta în continuare și pe parcursul anului 2011, astfel încât suma previzionată a se realiza este de 2.500 mii lei.
- **venituri încasate din cota de 1% aplicată veniturilor din exploatare ale entităților supravegheate.** Ca urmare a evoluției favorabile a valorii de tranzacționare care influențează veniturile din exploatare realizate de entitățile supravegheate, în anul 2010 media lunară a veniturilor din exploatare încasate a crescut față de anul precedent cu aproximativ 36% (de la 140 mii lei pe lună în 2009, la 190 mii lei pe lună în anul 2010). În perspectiva admiterii la tranzacționare în anul 2011 a Fondului Proprietatea, estimăm o creștere a volumului de tranzacții efectuate prin intermediul societăților de servicii de investiții financiare.
Din aceste considerente, estimăm pentru anul 2011 a se încasa suma de 3.300 mii lei.
- **tariful pentru monitorizarea tranzacțiilor derulate în afara piețelor reglementate sau sistemelor alternative de tranzacționare (OTC),** suma estimată a se realiza în anul 2011 este de 200 mii lei.

Având în vedere aspectele prezentate la aceste categorii de venituri, pentru anul 2011 este previzionată o sumă totală de 6.000 mii lei.

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 prevederile legale, precum și penalități calculate pentru neraportarea în termenele stabilite a informațiilor solicitate.

În anul 2010, penalitățile încasate în primele zece luni, în sumă de 151 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 legale, cât și a măsurilor luate împotriva rău platnicilor, prin acționarea în justiție a unui număr de aproximativ 100 entități.

Luând în considerare faptul că veniturile din această sursă provin în cea mai mare parte din debite aferente anilor precedenți, care au fost în mare parte recuperate, pentru anul 2011 este previzionat a se încasa suma de 200 mii lei.



i) Fundamentarea veniturilor provenite din donații.

Veniturile provenite 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 2011 este previzionată suma de 300 mii lei.

k) Fundamentarea veniturilor din alte surse legale.

Veniturile din această sursă provin din dobânda aferentă depozitelor constituite la Trezoreria Operativă a Municipiului București, 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, se estimează a se încasa din această sursă în anul 2011, suma de 400 mii lei.

II 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 contextul crizei financiare care a evidențiat deficiențe majore în reglementare și supraveghere, întregul sistem european se află într-un proces de reformare legislativă, instituțională și de consolidare a mecanismelor de supraveghere. Ca urmare, la 1 ianuarie 2011, va fi înființată o nouă autoritate (ESMA) pentru valori mobiliare și piețe. C.N.V.M., în calitate de autoritate responsabilă pentru aplicarea legislației europene prevăzută la articolul 2 al Regulamentului de înființare a ESMA, este membră a noii autorități și în această calitate, își asumă o serie de obligații printre care contribuția la bugetul ESMA, precum și contribuția cu personal calificat la activitățile autorității.

Comisia Europeană își propune să continue procesul de reformare legislativă demarat încă din anul 2009, având în vedere revizuirea unor directive importante aferente domeniului, precum și stabilirea de noi prevederi legale pentru acele zone neacoperite legislativ până în prezent și unde s-au constatat deficiențe majore în funcționarea lor liberă. C.N.V.M. este, de asemenea, implicată în negocierile proiectelor legislative la nivel tehnic în cadrul Consiliului UE.

La fundamentarea bugetului pe anul 2011 s-au luat în considerare cheltuielile generate de participarea unui număr important de specialiști la programele derulate de *Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA)*, și *Comitetul European de Valori Mobiliare (ESC)*, precum și obligațiile și implicarea C.N.V.M. față de acțiunile Comisiei Europene și ale Consiliului UE.

Astfel, C.N.V.M. participă în calitate de membru cu drepturi depline, la reuniunile ESMA și ESC, atât la nivel de expert, cât și la nivel de președinte. Participarea la activitățile organismelor europene și internaționale presupune, pe lângă valorificarea resurselor umane din cadrul C.N.V.M. și implicarea cu expertiză și experți, precum și plata unor contribuții anuale consistent mai mari față de anii precedenți.

Pentru anul 2011, contribuțiile anuale la bugetele organismelor internaționale și europene în cadrul cărora CNVM este membru cu drepturi depline, sunt:



- taxa anuală ESMA (*Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe*) – 1.740 mii lei (400.000 euro);
- taxa anuală IOSCO (*Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare*) – 87 mii lei (20.000 euro);
- taxa anuală ICGN (*Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă*) – 13 mii lei (2.450 lire sterline);
- cheltuieli privind detașarea unor persoane la Secretariatul General al IOSCO și alte cheltuieli similare.

Fundamentarea bugetului de cheltuieli pe anul 2011 s-a construit având la bază următoarele obiective:

- o politică salarială care să asigure un nivel de salarizare astfel încât să prevină fluctuația personalului și să asigure independența necesară rolului de supraveghetor;
- alocarea fondurilor bugetare necesare pentru cheltuielile cu bunuri și servicii necesare funcționării optime a instituției, în cadrul acestora ponderea cea mai importantă o dețin cheltuielile generate de participarea unui număr important de specialiști la programele derulate de autoritățile în care C.N.V.M. este membră cu drepturi depline (IOSCO, ICGN, ESMA etc.);
- plata unor contribuții anuale consistent mai mari față de anii precedenți.

Astfel pentru anul 2011 s-au estimat cheltuieli totale în sumă de 59.810 mii lei.

FUNDAMENTAREA CHELTUIELILOR DE PERSONAL

Politica bugetară a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare a fost 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 al salarizării de natură a contribui la responsabilizarea personalului angajat în conformitate cu sarcinile de serviciu în condiții de păstrare a confidențialității informațiilor și cu asigurarea cerinței de exclusivitate impusă membrilor și salariaților Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare și pe de altă parte condițiile de desfășurare a activității.

Pentru anul 2011, s-au prevăzut cheltuieli de personal în sumă de 45.795 mii lei.

Cheltuielile cu salariile în bani

Prin înființarea *Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA)*, de la 1 ianuarie 2011, Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ca autoritate de supraveghere națională îi revine obligația întăririi capacității instituționale prin modificarea organigramei pentru a răspunde noii arhitecturi la nivel european.

În acest context se are în vedere adoptarea unei noi politici de personal bazată pe competență, cunoștințe economice avansate necesare supravegherii sporite în acord cu cerințele de identificare și acoperire a riscului sistemic, așa cum se impune în noul context european prin reglementările ESMA și ale Comitetului European privind Riscul Sistemic. Astfel, au apărut activități suplimentare ceea ce generează creșterea numărului de salariați, precum și sarcini noi de adaptare la risc a fiecărei entități supravegheate, ceea ce presupune angajarea și menținerea unor specialiști cu înaltă calificare ce nu pot fi atrași dacă pachetul salarial se situează sub nivelul oferit de piața a cărei activitate este supusă supravegherii.

În relație cu organismele internaționale și europene la care CNVM participă în calitate de membru cu drepturi depline se intensifică activitatea de "*secondment*", respectiv detașarea specialiștilor din C.N.V.M. spre structurile de funcționare ale respectivelor organisme, precum și schimburi de personal cu autoritățile pieței de capital ale altor state membre la Uniunea Europeană. Menționăm că anul trecut C.N.V.M. a detașat o persoană la FSA din Marea Britanie și o altă persoană la Secretariatul IOSCO pentru care contractul a fost prelungit și în 2011. Există și alte solicitări de acest fel care sunt în curs de finalizare. Cheltuielile salariale pentru astfel de situații sunt suportate din bugetul C.N.V.M., în condițiile sistemelor de asigurări sociale ale statelor gazdă.

De asemenea, se urmărește asigurarea continuității activității, prin reducerea gradului de fluctuație a personalului angajat, precum și a stabilității angajaților cu un grad înalt de specializare prin



responsabilizarea acestora în conformitate cu sarcinile de serviciu în condiții de păstrare a confidențialității informațiilor.

Din aceste considerente, pentru anul 2011, cheltuielile cu salariile s-au fundamentat pentru un număr de 307 salariați (față de 221 în prezent), estimându-se un nivel al cheltuielilor cu salariile în bani de 36.045 mii lei.

Cheltuielile cu contribuțiile

În conformitate cu prevederile legale, cheltuielile cu contribuțiile aferente fondului de salarii sunt următoarele:

- *cheltuieli privind contribuții de asigurări sociale de stat;*
Cota legală de 20,8% a fost aplicată la fondul de salarii previzionat pentru anul 2011, rezultând vărsămintele la bugetul asigurărilor sociale de stat în sumă de 7.400 mii lei.
 - *cheltuieli privind contribuții de asigurări de șomaj;*
Vărsămintele, în anul 2011, la fondul pentru plata asigurărilor de șomaj reprezintă 175 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 1.800 mii lei, prin aplicarea cotei legale de 5,2% 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 70 mii lei, a fost calculată prin aplicarea cotei legale de 0,168 % la fondul de salarii previzionat pentru anul 2011.
 - *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, calculată conform prevederilor legale, a fost prevăzută la suma de 305 mii lei.
- Totalul cheltuielilor cu aceste contribuții în anul 2011 este de 9.750 mii lei

FUNDAMENTAREA CHELTUIELILOR CU BUNURI ȘI SERVICII

Fundamentarea cheltuielilor cu bunuri și servicii se bazează pe execuția estimativă a cheltuielilor aferente acestui capitol la 31 decembrie 2010, pe informațiile oficiale privind posibilitatea creșterii tarifelor la utilități, la serviciile cu caracter funcțional, precum și a prețurilor la bunuri de natura obiectelor de inventar, a materialelor și a altor bunuri (indicele prețurilor de consum).

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

TITLUL II BUNURI ȘI SERVICII

Pentru anul 2011 suma prevăzută la **Titlul II - Bunuri și Servicii** este de 7.525 mii lei.

Cheltuielile aferente bunurilor și serviciilor au fost fundamentate pornind de la necesitățile de bunuri și servicii ale direcțiilor din cadrul C.N.V.M. astfel încât să fie asigurată buna funcționare a instituției.

În acest context, comparativ cu anul bugetar 2010, la anumite articole de cheltuieli au fost efectuate reduceri, după cum urmează: materiale și prestări servicii cu caracter funcțional (17%), bunuri de natura obiectelor de inventar (16,67%), protecția muncii (23,08%). Pentru alte articole bugetare au fost menținute prevederi bugetare egale cu cele aferente anului 2010.

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 acest articol de cheltuieli a fost fundamentată suma de 3.345 mii lei. Această sumă este destinată acoperirii eventualelor majorări de tarife la utilități (energie electrică, agent termic, apă, etc.) care ar putea interveni pe parcursul anului 2011, a fluctuațiilor cursului de schimb euro/lei, cât și acoperirii întregului necesar de bunuri și servicii astfel încât să se asigure buna funcționare a instituției (cheltuieli cu poșta, telefoane, rechizite, etc.).

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.

Având în vedere că instituția își desfășoară activitatea într-un sediu construit în anul 2002, cu o vechime de aproximativ 9 ani, se impun costuri pentru realizarea unor reparații curente. Nivelul acestor costuri estimat pentru anul 2011 este de 250 mii lei.

3. Bunuri de natura obiectelor de inventar (cod 20.05) - suma estimată pentru anul 2011 este de 50 mii lei, cu 16,67% mai mică decât prevederile bugetare aferente anului 2010 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 2011, solicitări care au fost limitate la strictul necesar.

4. Deplasări, detașări, transferări (cod 20.06) - fundamentarea cheltuielilor de deplasare, în sumă de 1.300 mii lei, 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 deosebite pentru afirmare pe plan internațional, contribuind astfel la promovarea pieței de capital românești prin participarea activă în cadrul organismelor din care face parte.

Având în vedere programul legislativ anunțat de Comisia Europeană care vizează, pe de o parte modificarea și amendarea mai multor directive, iar pe de altă parte elaborarea de acte legislative noi, în anul 2011 va avea loc o intensificare a activităților la nivelul grupurilor de lucru ale Consiliului și Comisiei.

În funcție de aria acoperită de propunerile legislative aflate în dezbatere, C.N.V.M. participă la reuniunile grupurilor de lucru ale Comisiei Europene, precum și ale Grupului de lucru al Consiliului UE privind serviciile financiare în cadrul cărora se dezbate propunerile legislative înainte de acordarea votului final în cadrul ECOFIN. Pentru anul 2011 este necesară bugetarea unui număr maxim de 30 de deplasări la nivel de expert.

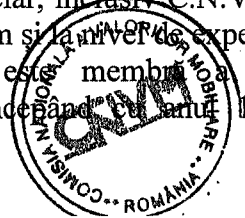
C.N.V.M. contribuie, de asemenea, la activitățile *Comitetului European de Valori Mobiliare (ESC)* în cadrul căruia se dezbate măsuri tehnice de implementare a legislației europene. Participarea este atât la nivel de membru (președinte), cât și la nivel de expert. Reuniunile la nivel de membru au loc de cel puțin 4 ori pe an, iar cele la nivel de expert au loc lunar. Se preconizează un număr de 12 deplasări.

Urmare măsurilor adoptate de Comisia Europeană, în contextul procesului de restructurare a sistemului financiar european, la data de 1 ianuarie 2011 va fi înființată o nouă autoritate europeană pentru valori mobiliare și piețe - *European Securities and Markets Authority* - ESMA.

ESMA este un organism european cu personalitate juridică care acționează independent și răspunde în fața Parlamentului European și Consiliului. În conformitate cu prevederile Regulamentului de înființare a ESMA, președintele C.N.V.M. este membru de drept în cadrul *Consiliului Supraveghetorilor*, forul de conducere al ESMA, participând la reuniunile acestei structuri însoțit de un expert C.N.V.M. Reuniunile Consiliului Supraveghetorilor au loc de cel puțin 2 ori pe an sau ori câte ori este necesar. C.N.V.M. va participa și la reuniunile grupurilor permanente de experți, în cadrul cărora se elaborează standarde tehnice, ghiduri și recomandări de nivel 3. La fiecare reuniune a grupurilor permanente de lucru sunt implicați 1 – 2 experți. Pentru anul 2011 numărul maxim de deplasări este 86.

Odată cu înființarea noilor agenții europene, incluzând ESMA, se înființează *Comitetul European pentru Risc Sistemic*, organism cu rol în supravegherea macro-prudențială la nivelul UE în care un rol important au Banca Centrală Europeană și băncile centrale din UE, dar la activitatea căruia contribuie și restul autorităților de supraveghere din sistemul financiar, inclusiv C.N.V.M. În acest scop sunt prevăzute pentru anul 2011 o serie de reuniuni la nivel înalt precum și la nivel de expert, cel puțin una pe trimestru.

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este membru al *Organizației Internaționale a Reglementatorilor de Valori Mobiliare (IOSCO)*, înființată în anul 1996, acesta fiind organism de



reprezentare internațională ce reunește peste 90% din autoritățile pieței de capital din întreaga lume și ale cărui obiective principale vizează 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.

Ca o recunoaștere a contribuției la activitatea IOSCO, C.N.V.M. a fost selectată să facă parte din conducerea unuia dintre cele mai importante structuri IOSCO, Comitetul Piețelor Emergente (EMC). În noua sa calitate de membru al Consiliului de Conducere al EMC, C.N.V.M. prin reprezentanții săi va participa la reuniuni suplimentare și va contribui la activități stabilite pentru acest comitet.

Începând cu data de 15.03.2010 C.N.V.M. a detașat un salariat la Secretariatul General IOSCO pentru postul de consultant pentru Memorandumul Multilateral IOSCO. Detașarea a fost dispusă pentru un an, și prelungită ulterior pentru o perioadă de încă un an. Principalele responsabilități ale postului de *Consultant pentru implementarea IOSCO MMoU* includ activități privind procesul de aderare și implementare a Memorandumului Multilateral IOSCO (MMoU). Consultantul pentru Memorandumul Multilateral IOSCO asistă membrii IOSCO care nu îndeplinesc toate cerințele pentru a deveni semnatar ai MMoU în vederea identificării lacunelor legislative și procedurale și remedierea acestora. Prelungirea perioadei de detașare s-a realizat ca urmare a propunerii formulate de Secretariatul IOSCO care a confirmat faptul că salariatul detașat are o contribuție importantă la activitatea acestei structuri.

În calitate sa de membru la IOSCO, 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 2011 se estimează un număr de 3 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 Guvernare Corporativă (ICGN)*, în cadrul căruia C.N.V.M. participă la o reuniune anuală.

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 în aplicarea practicilor 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 pe care le are în planul relațiilor internaționale în continuă creștere, în special în relația cu Uniunea Europeană. Având în vedere cele prezentate, suma estimată pentru anul 2011 este de 1.200 mii lei.

Pentru deplasări interne, detașări, transferări s-a prognozat suma de 100 mii lei, luându-se în considerare creșterea numărului controalelor la entitățile supravegheate cu 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 2011 este de 100 mii lei.



6. Consultanță și expertiză (cod 20.12) - reprezintă plăți pentru servicii de asistență, consultanță și reprezentare juridică în fața autorităților administrative și judiciare, precum și pentru redactarea unor opinii legale în soluționarea unor spețe rezultate din activitatea de supraveghere a pieței de capital.

Asigurarea și menținerea cadrului legal necesar îndeplinirii obiectivelor fundamentale ale C.N.V.M., în condițiile confruntării cu diverse situații generate de evoluția și complexitatea problematicii pieței de capital, impun obținerea unor opinii legale formulate de case de avocatură specializate cu privire la interpretarea și aplicarea prevederilor legale incidente pieței de capital. Totodată, se impun colaborări judiciare cu firme de avocatură care se realizează în mod excepțional, în cauze concrete, fiind determinate de complexitatea dosarelor și de implicațiile pecuniare deosebite asupra C.N.V.M.

Activitatea de reprezentare a instituției în fața instanțelor de judecată și a altor organisme cu activitate jurisdicțională continuă să se amplifice, atât sub aspectul numărului de litigii în care C.N.V.M. este parte, cât și sub aspectul complexității și gravității problemelor deduse judecării instanțelor.

Astfel, în prezent C.N.V.M. este implicată în 220 litigii aflate în curs de soluționare pe rolul instanțelor din țară, cauze cu obiect complex și cu implicații (inclusiv pecuniare) majore asupra activității instituției care necesită un volum ridicat de cunoștințe din domenii variate.

În acest context, ne confruntăm cu o executare agresivă a hotărârilor judecătorești pronunțate în cazul FNI, astfel încât C.N.V.M. este obligată să promoveze și să susțină în instanța un număr foarte mare de contestații la executare (potrivit hotărârilor judecătorești pronunțate, aproximativ 15.000). În aceste condiții, în cauza penală FNI s-a impus colaborarea cu o firmă de avocatură cu experiență în aria de instrumentare a dosarelor penale, în scopul de a contracara prin toate mijloacele legale posibilitatea executării în sarcina C.N.V.M. a sumelor solicitate de un număr de aproximativ 250.000 de părți civile.

Având în vedere faptul că marea majoritate a actelor individuale emise de C.N.V.M. prin care sunt sancționate atât entitățile cât și persoanele fizice autorizate și supravegheate sunt contestate în instanță, solicitându-se daune materiale și morale este necesar să se apeleze la cabinete de avocatură pentru reprezentarea și susținerea intereselor C.N.V.M. Există deja pe rolul instanțelor de judecată solicitări de plată pentru daune morale și materiale în sumă de aproximativ 160 milioane lei (din care 154.000.000 lei reprezintă pretenția S.C. Rompetrol S.A.).

Suma estimată pentru cheltuielile suportate din articolul 20.12 *Consultanță și expertiză* în anul 2011 este previzionată la 600 mii lei.

7. Pregătirea profesională (cod 20.13) - adoptarea măsurilor ce decurg din recomandările privind creșterea capacității administrative și instituționale a C.N.V.M., 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.

În acest context, formarea profesională se realizează prin participarea personalului angajat, la cursuri și seminarii în țară și străinătate. În cadrul acestor cheltuieli mai sunt incluse și costurile aferente detașărilor (3) pe o perioadă de un an la diferite organisme internaționale în cadrul cărora C.N.V.M. este membră cu drepturi depline, seminariilor anuale de formare profesională – IOSCO (2), precum și costurile aferente unei reuniuni IFREFI.

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. Addendum-ul acestui memorandum pune 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.

Cheltuielile pentru pregătirea profesională ce urmează a fi efectuate pe parcursul anului 2011 sunt estimate la suma de 500 mii lei.

8. Protecția muncii (cod 20.14) – pentru realizarea programelor de protecția muncii, pentru anul 2011, s-a prevăzut suma de 10 mii lei.

9. Alte cheltuieli (cod 20.30) – constau în cheltuieli cu primele de asigurare non-viață aferente contractelor de asigurări privind mijloacele fixe (construcții, echipamente, mijloace de transport),



cheltuielile aferente unor contracte de închiriere, cheltuielile de protocol și reprezentare, precum și alte cheltuieli cu bunuri și servicii.

Tot la acest articol de cheltuieli mai sunt cuprinse în fundamentare și plățile comisioanelor bancare, plățile aferente cotizației semestriale a C.N.V.M. la Consiliul Contabilității și Raportărilor Financiare, în calitate de membru al acestui organism, contribuțiile datorate Consiliului pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar, precum și alte cheltuieli judiciare care pot apărea pe parcursul anului 2011.

Suma estimată pentru cheltuielile suportate din acest articol de cheltuieli este de 1.370 mii lei.

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 2011 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) – 87 mii lei (20.000 euro), taxa anuală ESMA (European Securities & Markets Authority) – 1.740 mii lei (400.000 euro) și taxa anuală ICGN (Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă) – 13 mii lei (2.450 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 2011 la suma de 2.200 mii lei.

TITLUL XII FUNDAMENTAREA CHELTUIELILOR DE CAPITAL

Pentru a acoperi cheltuielile de natura dotărilor independente: ca de exemplu upgradarea sistemului de baze de date al supravegherii electronice a pieței de capital, atât la nivel de hardware, cât și la nivel de software, inclusiv achiziționarea de unelte de gestionare a bazelor de date necesare noilor sisteme, introducerea în funcțiune a unui nou sistem de backup funcțional al sistemului informatic - *disaster recovery*, achiziții de software pentru sistemele web existente, precum și alte programe informatice și echipamente IT, a fost estimată suma de 3.860 mii lei.

TITLUL XVI FUNDAMENTAREA CHELTUIELILOR CU RAMBURSĂRI DE CREDITE

În anul 2011 urmează a fi efectuate plăți aferente împrumutului de la Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare în cadrul Acordului de Împrumut Subsidiar (AIS) semnat între Comisia Națională a Valorilor Mobiliare 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*”.

Având în vedere că în anul 2011, conform graficului, C.N.V.M. va rambursa în lunile februarie și august două tranșe care reprezintă echivalentul a 110 mii USD, suma estimată la acest capitol este de 400 mii lei.

DIRECTOR GENERAL,
Eugen POPEL

Sef serviciu financiar,
Gulii Aurica

DIRECTOR ECONOMIC
BALAJ LAZAR

Şef serviciu contabilitate,
Ionela DIȚESCU



RAPORT DE AUDIT
privind proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli al C.N.V.M.
pentru exercițiul financiar 2011

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 2011 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 2011;
- Execuția indicatorilor bugetari în perioada 2006-2009;
- Execuția Bugetului de venituri și cheltuieli la 30.09.2010;
- Estimarea realizării indicatorilor bugetari până la 31.12.2010.

Obiectivele stabilite pentru misiunea de audit au urmărit:

- Evaluarea riscurilor aferente dimensionării veniturilor și cheltuielilor pentru exercițiul bugetar 2011;
- Asigurarea conformității operațiunilor cu normele juridice.

II. CONSTATĂRI ȘI RECOMANDĂRI

Obiectivul 1. Evaluarea riscurilor aferente dimensionării veniturilor și cheltuielilor pentru exercițiul bugetar 2011

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



2

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. Veniturile 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.

La evaluarea riscurilor aferente dimensionării veniturilor în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2011, s-au avut în vedere dinamica încasărilor în ultimii ani, condițiile economice globale și evoluțiile piețelor de capital internă și internațională, precum și previziunile cu privire la evoluția acestora în anul 2011.

Fundamentarea veniturilor curente pentru anul 2011 s-a realizat cu luarea în considerare a următorilor factori:

- evoluția și tendințele macroeconomice în contextul economic internațional, precum și situația actuală a pieței bursiere;
- înregistrarea la C.N.V.M. în luna august 2010 a Fondului Proprietatea;
- listarea Fondului Proprietatea la Bursa de Valori București, prevăzută pentru anul 2011.

Astfel, pentru anul 2011, s-a estimat un nivel al veniturilor totale de 59.810 mii lei, din care venituri curente în sumă de 56.560 mii lei.

Dimensionarea veniturilor 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 interne și internaționale în următorul an. De asemenea, listarea companiilor și 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, au o influență importantă asupra valorii tranzacțiilor zilnice, precum și asupra principalilor indici bursieri.

Pe fiecare susă de venit, prevederile bugetare aferente anului 2011 se prezintă astfel:



a) Venituri 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 2011 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, cota fiind menținută la nivelul anului 2008, respectiv 0,04%. Pentru tranzacțiile cu titlu de stat, cota este de 0,0004%.

În proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2011 s-a prevăzut un nivel al încasărilor de 8.400 mii lei. Estimarea nivelului încasărilor s-a realizat prin luarea în considerare a contextului economic-financiar global, situației economice actuale din România, caracteristicilor specifice pieței de capital din România, precum și corelarea acestora cu piețele de capital internaționale.

Din analiza efectuată s-a constatat o tendință descrescătoare a încasărilor provenind din această sursă, generată atât de contextul internațional și dezechilibrele economice produse în condițiile crizei globale, cât și ca urmare a măsurilor luate de C.N.V.M. în vederea încurajării investitorilor. Pentru anul 2011 se urmărește în continuare aplicarea de cote mai mici, sub nivelul maxim legal.

Având în vedere tranzacționarea acțiunilor Fondului Proprietatea la Bursa de Valori București fapt ce va genera noi lichidități pe piața de capital, cu impact direct asupra creșterii volumului tranzacțiilor, posibila listare pe bursă a unor companii din portofoliul statului care ar putea aduce fonduri la bugetul de stat, tendința ascendentă a burselor internaționale care s-a resimțit și pe plan național prin creșterea valorii medii zilnice a tranzacțiilor derulate la Bursa de Valori București, se apreciază o dimensionare corespunzătoare a nivelului acestor venituri, 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.

Activele fondurilor de investiții au crescut constant în ultimii ani, trendul de creștere continuând și în anul 2011, în condițiile îmbunătățirii culturii economico-financiare în România, precum și a scaderii dobânzilor și a instrumentelor cu venit fix.

Pentru anul 2011 s-a prevăzut un nivel al veniturilor provenind din cota de 0,1% din valoarea activului net de 31.560 mii lei, luându-se în considerare înregistrarea la C.N.V.M. a Fondului Proprietatea ca Alt Organism de Plasament Colectiv (A.O.P.C.), trendul ascendent al valorii activului net al celor cinci societăți de investiții financiare, precum și potențialul semnificativ al fondurilor de investiții, ca o alternativă la depozite, preferată de investitori.

Având în vedere evoluția nivelului încasărilor provenind din această sursă de venituri în perioada luată ca analiză, dar și listarea la bursă a mai multor companii unde statul deține participații importante (inclusiv Fondul Proprietatea) care poate fi, de asemenea, un catalizator important pentru dezvoltarea fondurilor diversificate și de acțiuni, se estimează 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 pentru anul 2011 un nivel al încasărilor de 500 mii lei, egal cu nivelul previzionat pentru anul 2010. Previzionarea încasărilor în proiectul de buget este estimativă, bazată pe intenția transmisă C.N.V.M. sau comunicată public de emitenții de valori mobiliare, inclusiv intenția manifestată de Guvernul României pentru listarea la bursă a participațiilor pe care statul le deține la companiile în care este acționar majoritar.

Din analiza evoluției încasărilor provenind din această sursă, s-a constatat o tendință de diminuare a acestora generată de reducerea valorii ofertelor de vânzare, precum și de măsurile



7

adoptate de C.N.V.M. în anul 2008 și menținute și pentru anul 2011 în vederea stimulării operațiunilor de piață și a admiterii la tranzacționare a unor noi instrumente financiare.

Numărul de oferte publice de vânzare și valoarea acestora depinde de decizia emitenților de valori mobiliare de a apela la finanțare prin intermediul pieței de capital. Având în vedere decizia Guvernului de derulare a unor oferte publice secundare, precum și modificarea segmentului de obligațiuni corporative, considerate fiind modalități de atragere mai rapidă a finanțării comparativ cu creditul bancar, se apreciază 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 2011 suma de 5.500 mii lei. În cadrul acestora, procentul cel mai mare (91%) este deținut de veniturile provenind din ofertele publice de preluare, având în vedere prevederile 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, s-a constatat că, după o tendință descendentă a încasărilor, anul 2010 marchează o depășire cu 37% a prevederilor bugetare anuale, creștere datorată derulării a aproximativ 70% din ofertele publice de preluare obligatorii a unui număr de 32 de acționari. Pentru anul 2011 se estimează finalizarea restului de oferte publice de preluare obligatorii.

Nivelul veniturilor provenind din ofertele publice de cumpărare-preluare prevăzut pentru anul 2011, implică un risc minim, având în vedere atât ofertele publice de preluare obligatorii ce urmează a fi finalizate în anul 2011, cât și faptul că prețurile reduse ale multor acțiuni importante și performanțele economice ale emitenților pot reprezenta pentru anul care urmează oportunități bune de cumpărare în condițiile unei abordări pe termen lung a investiției și a unei strategii de investiții eșalonate, cu achiziții în trepte în funcție de evoluția pieței.

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 2011, la această sursă de venituri s-a previzionat un nivel al încasărilor de 400 mii lei, avându-se în vedere comisionul ce se încasează pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate, respectiv 0,10 lei/contract perceput de la fiecare parte contractantă, precum și tariful de 1 lei/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.

La dimensionarea acestor venituri s-au avut în vedere, pe lângă tranzacțiile cu instrumente financiare derivate, și reglementările UE în aplicarea Protocolului de la Kyoto cu privire la plafonul sau limita de cantitate de dioxid de carbon pe care o pot emite instalațiile care intră sub incidența schemei de comercializare și numărul exact de certificate de emisii pe care le primește fiecare instalație, precum și prevederile legale la nivel național cu privire la instalațiile care intră sub această incidență.

Din analiza comparativă a nivelului încasărilor provenind din această sursă, s-a constatat că după o perioadă cu variații mici a nivelului acestora, anii 2009 și 2010 au înregistrat o diminuare ceva mai accentuată. Astfel, având în vedere interesul încă scăzut al investitorilor față de instrumentele financiare derivate, cu rol de acoperire a riscului de pierdere a valorii portofoliilor, precum și lipsa unei diversificări puternice a ofertei de instrumente financiare derivate disponibile, se estimează 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 tarifele percepute pentru emiterea autorizației de funcționare a entităților supravegheate de C.N.V.M., 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 privind veniturile C.N.V.M. 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 agenților care reprezintă interesele deținătorilor de obligațiuni ipotecare/instrumente financiare securizate, etc).

Pentru anul 2011 s-a prevăzut în proiectul de buget suma de 3.300 mii lei. Având în vedere nivelul relativ constant al acestor venituri în perioada luată ca analiză, anul 2010 fiind caracterizat printr-o creștere a numărului reautorizărilor, precum și preconizarea creșterii volumului de activitate al societăților de servicii de investiții financiare pe fundalul dezvoltării activității bursiere în anul 2011, se apreciază un risc minim de neîncasare la această sursă.

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

Potrivit cadrului legislativ în vigoare, 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., veniturile provenind din cota de 1% din veniturile de exploatare ale entităților supravegheate, tariful pentru monitorizarea tranzacțiilor derulate în afara piețelor reglementate sau sistemelor alternative de tranzacționare (OTC). Suma estimată a se încasa în anul 2011 este de 6.000 mii lei.

La dimensionarea acestor venituri s-a avut în vedere ușoara creștere a încasărilor provenind din tarifele percepute pentru înregistrarea și menținerea valorilor mobiliare la C.N.V.M. înregistrată în anul 2010, în condițiile scăderii numărului emitenților ale căror acțiuni sunt în evidența C.N.V.M. și diminuării tarifului de menținere a valorilor mobiliare, precum și evoluția favorabilă a valorii de tranzacționare care influențează veniturile din exploatare.

Din analiza evoluției încasărilor în perioada luată ca analiză, se estimează un risc minim de nerealizare a veniturilor provenind din această sursă, susținut și de tendința de revigorare a pieței de capital din România.

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

La fundamentarea acestor venituri s-au avut în vedere penalitățile 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.

Pentru anul 2011 s-a prevăzut un nivel al veniturilor de 200 mii lei, având în vedere încasărilor din primele zece luni ale anului 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 încasărilor provenind din această sursă care au la bază debite aferente anilor precedenți, ce au fost recuperate în mare parte, se estimează pentru anul 2011 realizarea unui nivel al veniturilor în jurul mediei înregistrate în anii anteriori, riscul neîncasării veniturilor provenind din această sursă fiind minim.



3

i) Veniturile provenind din donații.

Pentru anul 2011 nu s-au prevăzut surse în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli întrucât de la înființare și până în prezent 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 percepute 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.

Pentru anul 2011 s-a prevăzut în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli suma de 300 mii lei. Având în vedere evoluția încasărilor provenind din această sursă în perioada luată în analiză, precum și realizările în primele nouă luni ale anului 2010, se estimează 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 eventuale sponsorizări pentru desfășurarea unor evenimente internaționale.

În proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2011 a fost prevăzută suma de 400 mii lei. Având în vedere estimările privind încasările la 31.12.2010, riscul neîncasării veniturilor provenind din această sursă este minim.

1.3. Dimensionarea cheltuielilor

Fundamentarea și dimensionarea bugetului de cheltuieli pe anul 2011 s-a realizat având la bază următoarele obiective:

- un nivel de salarizare care să prevină fluctuația personalului și să asigure independența necesară rolului de supraveghetor;
- alocarea fondurilor bugetare necesare funcționării optime a instituției, inclusiv în ceea ce privește participarea C.N.V.M. la programele derulate de autoritățile în care este membră cu drepturi depline (IOSCO, ICGN, ESMA etc.);

În vederea îndeplinirii angajamentelor asumate încă de la aderarea României în Uniunea Europeană, C.N.V.M., ca autoritate a pieței de capital din România, urmărește îmbunătățirea politicii de personal, precum și organizarea unor compartimente noi care să corespundă noii arhitecturi existente la nivel european. De asemenea, participarea la activitățile organismelor europene și internaționale presupune, pe lângă valorificarea resurselor umane din cadrul instituției, implicarea cu expertiză și experți, precum și plata unor contribuții anuale mai mari față de anii precedenți.

Astfel, având în vedere calitatea instituției de autoritate responsabilă pentru aplicarea legislației europene prevăzută la articolul 2 al Regulamentului de înființare a ESMA (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), care va funcționa începând cu 1 ianuarie 2011, C.N.V.M. își asumă o serie de obligații printre care contribuția cu personal calificat la activitățile autorității, precum și contribuția la bugetul ESMA. De asemenea, C.N.V.M. participă în calitate de membru cu drepturi depline, la reuniunile ESMA și ESC (Comitetul European de Valori Mobiliare), fiind implicată și în negocierile proiectelor legislative la nivel tehnic în cadrul Consiliului EU.

Având în vedere aceste considerente, pentru anul 2011 s-au estimat cheltuielile totale în sumă de 59.810 mii lei.



Titlul I. Cheltuieli de personal

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 unor obiective prioritare în ceea ce privește politica de personal: creșterea calificării profesionale, competențe sporite pentru cei implicați în activitatea de supraveghere și control, asigurarea unui nivel de salarizare care să prevină fluctuația și să asigure responsabilizarea personalului angajat în conformitate cu sarcinile de serviciu în condiții de păstrare a confidențialității informațiilor, precum și cerința de exclusivitate impusă membrilor și salariaților C.N.V.M.

Proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2011 prevede la capitolul Cheltuieli de personal suma de 45.795 mii lei, cheltuielile cu salariile fiind fundamentate pentru un număr de 307 salariați (față de 221 în prezent), estimându-se astfel un nivel al cheltuielilor cu salariile în bani de 36.045 mii lei.

Creșterea numărului de salariați și competențelor acestora se impune în noul context european, prin reglementările ESMA și ale Comitetului European privind Riscul Sistemic. Astfel, activitățile suplimentare apărute, noile sarcini de adaptare la risc a fiecărei entități supravegheate, intensificarea activității de „secondment”, precum și schimbul de personal cu autoritățile pieței de capital ale altor state membre UE, implică existența unui personal suficient, calificat, cu cunoștințe economice avansate necesare activității de supraveghere în acord cu cerințele impuse, și nu în ultimul rând motivat corespunzător printr-un pachet salarial la nivelul celui oferit de piața de capital, a cărei supraveghere o realizează.

Totodată, realizarea obiectivelor C.N.V.M. privind reglementarea, supravegherea și controlul pieței de capital la standardele impuse de Uniunea Europeană, au impus alocarea de resurse financiare suficiente la indemnizațiile de delegare și detașare, având în vedere detașarea specialiștilor în structurile de funcționare ale organismelor internaționale și europene, participarea instituției la programele derulate de Organismele Europene și Internaționale, precum și facilitarea schimbului de personal cu autoritățile pieței de capital ale altor state membre UE.

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 2011 și prin aplicarea cotelor legale stabilite prin actele normative aflate în vigoare la data elaborării proiectului de buget, rezultând un total al contribuțiilor de 9.750 mii lei, reprezentând 21% din totalul cheltuielilor de personal.

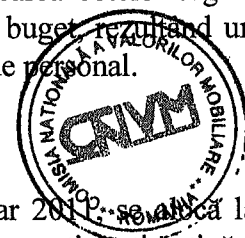
Titlul II. Cheltuieli cu bunuri și servicii

În proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2011, la capitolul 20 din clasificția bugetară suma de 7.525 mii lei, avându-se în vedere execuția estimativă a cheltuielilor aferente acestui capitol la 31.12.2010 și necesitățile de bunuri și servicii în vederea asigurării bunei funcționări a instituției.

Analiza dimensionării cheltuielilor cu bunuri și servicii s-a realizat pe baza execuțiilor cheltuielilor aferente acestui capitol în perioada luată în analiză, angajamentelor legale aferente anului în curs și estimării necesarului de cheltuieli pentru anul 2011, cu luarea în considerare a indicelui prețurilor de consum și tarifelor la utilități și servicii cu caracter funcțional, astfel încât instituția să nu înregistreze obligații financiare neachitate la scadență.

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 3.345 mii lei, fonduri suficiente pentru efectuarea plăților aferente acestui articol bugetar, în condiții de economicitate. Creșterea prevăzută la articolul Bunuri și servicii este susținută de posibilitatea



creșterii tarifelor la utilități începând cu ianuarie 2011, de fluctuația cursului de schimb valutar, precum și de necesitățile instituției în ceea ce privește achizițiile de bunuri și servicii și plățile aferente;

- **Reparațiile curente (cod 20.02)** au fost estimate la suma de 250 mii lei, luându-se în considerare vechimea sediului C.N.V.M. de aproximativ 9 ani, ceea ce impune cheltuieli mai mari cu lucrări de întreținere și reparații curente executate atât în regie proprie, cât și în antrepriză;

- **Bunuri de natura obiectelor de inventar (cod 20.05)** estimate pentru anul 2011 la suma de 50 mii lei, suficientă având în vedere execuția la acest articol de cheltuieli în perioada analizată. 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, necesară participării active a instituției la activitățile desfășurate la nivelul grupurilor de lucru ale Consiliului și Comisiei, intensificate ca urmare a programului legislativ anunțat de Comisia Europeană.

Astfel, *cheltuielile cu deplasările în străinătate* dețin ponderea cea mai mare în cadrul acestui articol bugetar, având în vedere că, îndeplinirea angajamentelor asumate față de Uniunea Europeană, impune participarea C.N.V.M. la activitățile Organismelor Europene (ESMA, ESC, Grupurile de lucru ale Comisiei Europene, precum și ale Grupului de lucru al Consiliului UE, Comitetul European pentru Risc Sistemic) și Organismelor Internaționale (IOSCO, Institutul Francofon de Reglementare Financiară – IFREFI, Institutului Internațional de Guvernanță Corporativă – ICGN).

Având în vedere obligația C.N.V.M., în calitate de autoritate competentă națională, de participare în cadrul reuniunilor și grupurilor de lucru care vor fi stabilite la nivelul acestor autorități, dimensionarea cheltuielilor pentru anul 2011 s-a realizat în funcție de numărul estimativ de deplasări la nivel de expert, precum și în cadrul reuniunilor la nivel decizional, astfel:

- Reuniunile la nivel de membru (președinte) și expert în cadrul Comitetului European de Valori Mobiliare (ESC);
- Reuniunile Consiliului Supraveghetorilor, forul de conducere a ESMA, la nivel de președinte și expert, și reuniunile grupurilor permanente de experți;
- Reuniunile la nivel înalt, precum și la nivel de expert, ale Comitetului European pentru Risc Sistemic;
- Reuniunile Grupului de lucru al Consiliului UE privind serviciile financiare în cadrul căruia se va asigura participarea în funcție de aria acoperită de propunerile legislative aflate în dezbateri;
- Participarea ca membră a Organizației Internaționale a Reglementatorilor de Valori Mobiliare (IOSCO) la Conferința Anuală, reuniunile Comitetului Regional European, la reuniunile Comitetului Piețelor Emergente (EMC), în calitate de membru al Consiliului de Conducere al EMC, 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);
- Reuniunea anuală a Institutului Internațional de Guvernanță Corporativă (ICGN), organism internațional având drept principal obiectiv promovarea standardelor și principiilor de guvernanță corporativă;
- Seminariile de formare profesională la nivel de expert.

De asemenea, au fost prevăzute cheltuieli aferente detașării unui specialist la FSA din Marea Britanie, a unui specialist la Secretariatul General IOSCO pentru postul de consultant pentru Memorandumul Multilateral IOSCO, pentru care contractul a fost prelungit și în anul 2011, precum și alte solicitări în curs de finalizare.

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, destinată controalelor ce se vor efectua la entitățile supravegheate cu 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 2010. Având în vedere nivelul estimat al cheltuielilor la acest articol bugetar la 31.12.2010, suma alocată este suficientă pentru a asigura necesarul instituției în anul 2011.

- **Consultanță și Expertiză (cod 20.12)** unde au fost prevăzute cheltuieli în sumă de 600 mii lei, necesare încheierii și derulării unor contracte de asistență, consultanță și reprezentare juridică, și unor colaborări judiciare cu firme de avocatură realizate în mod excepțional. La dimensionarea acestor cheltuieli, s-au avut în vedere numărul de litigii în care C.N.V.M. este parte, complexitatea dosarelor și implicațiile financiare majore asupra instituției.

Ca urmare a obligării instituției, ca parte civilmente responsabilă, la despăgubirea părților civile păgubite în dosarul FNI nr. 24632/2006, instituția este obligată să promoveze și să susțină în instanță un număr foarte mare de contestații la executare, fapt ce a impus colaborarea cu o firmă de avocatură cu experiență în aria de instrumentare a dosarelor penale. În plus, marea majoritate a actelor individuale de sancționare emise de C.N.V.M. sunt contestate în instanță, în prezent fiind pe rolul instanțelor de judecată solicitări de plată pentru daune morale și materiale în sumă de aproximativ 160 milioane de lei.

- În ceea ce privește **Pregătirea profesională (cod 20.13)**, a fost alocată suma de 500 mii lei, destinată cheltuielilor cu participarea personalului la cursuri și seminarii în țară și străinătate. În ceea ce privește acest articol bugetar, având în vedere politica pe personal a CNVM concretizată în participarea salariaților la diverse forme de pregătire profesională (ex. modulele de formare profesională aferente Memorandumului de Înțelegere și Schimb de Informații cu Autoritatea de Supraveghere a pieței Financiare din Ungaria), precum și numărul detașărilor la organisme internaționale și seminariilor anuale de formare profesională (IOSCO), respectiv costurile aferente unei reuniuni IFREFI, se apreciază că nivelul cheltuielilor prevăzut în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli este suficient și favorizează atingerea obiectivelor propuse pentru anul următor.

- Pentru articolul 20.14 **Protecția muncii** au fost prevăzute cheltuieli de 10 mii lei, sumă suficientă având în vedere realizările estimate la sfârșitul anului 2010.

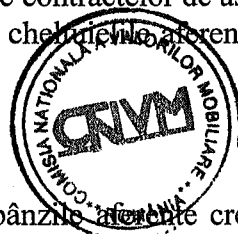
- Articolul 20.30 **Alte cheltuieli**, a fost dimensionat la suma de 1.370 mii lei, suficientă pentru a acoperi cheltuielile aferente anului 2011.

La acest articol bugetar sunt fundamentare plățile comisioanelor bancare, plățile aferente cotizății semestriale a C.N.V.M. la Consiliul Contabilității și Raportărilor Financiare, în calitate de membru al acestui organism, contribuțiile datorate Consiliului pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar.

De asemenea, au mai fost fundamentate și dimensionate la acest articol cheltuielile 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 2011, nivelul acestor cheltuieli se estimează la 30 mii lei, fonduri suficiente pentru a acoperi nivelul dobânzilor datorate.



2

Titlul IV. Cheltuielile cu alte transferuri

Pentru anul 2011 a fost prevăzută în proiectul de buget suma de 2.200 mii lei, destinată plății taxelor 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 ESMA (European Securities & Market Authority) și taxei anuale ICGN (Institutul Internațional de Guvernanță Corporativă), precum și numărul estimativ de conferințe și simpozioane internaționale la care se va participa, se apreciază că prevederile bugetare acoperă necesarul acestor cheltuieli în anul 2011.

Titlul XII. Cheltuieli de capital

În ceea ce privește cheltuielile de capital, pentru anul 2011 s-a prevăzut în buget suma de 3.860 mii lei, destinată în mare parte efectuării unor cheltuieli de natura dotărilor independente (upgradarea sistemului de baze de date al supravegherii electronice a pieței de capital, atât la nivel de hardware, cât și la nivel de software, achiziționarea de unelte de gestionare a bazelor de date necesare noilor sisteme, un sistem de backup funcțional al sistemului informatic, achiziții de software pentru sistemele web existente, precum și alte programe informatice și echipamente IT).

F. Rambursări de credite

La acest capitol a fost prevăzută suma de 400 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 2011, proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli stabilește un nivel total al veniturilor de 59.810 mii lei, din care sold la începutul anului de 3.250 mii lei, și un nivel al cheltuielilor de 59.810 mii lei.

La fundamentarea și dimensionarea veniturilor pentru anul 2011 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.

În conformitate cu prevederile OUG nr. 25/2002, art. 14, cheltuielile au fost stabilite în conformitate cu obiectivele și sarcinile C.N.V.M.. Astfel, veniturile ce se constituie ca surse proprii de finanțare ale C.N.V.M. au fost alocate exclusiv pentru acoperirea cheltuielilor de funcționare a autorității, în conformitate cu rolul instituției pe piața de capital, și anume acela de a reglementa și supraveghea instituțiile și operațiunile specifice acesteia, în conformitate cu obligațiile care decurg din calitatea României de stat membru al Uniunii Europene.

La fundamentarea și dimensionarea cheltuielilor în proiectul Bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2011 s-au avut în vedere prevederile actelor normative în vigoare la data elaborării bugetului, astfel încât să existe fonduri suficiente la toate articolele de cheltuieli și instituția să nu înregistreze obligații financiare neachitate la scadență. Fundamentarea cheltuielilor a fost realizat conform



2

clasificației 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-a avut în vedere contextul european care impune implementarea unei politici de personal, moderne și atractive, prin creșterea numărului de salariați, creșterea competențelor acestora și reducerea fluctuației de personal care ar putea afecta buna desfășurare a atribuțiilor de supraveghere și control a entităților reglementate și a operațiunilor specifice desfășurate de către acestea.

Dimensionarea cheltuielilor de deplasare și cheltuielilor cu alte transferuri, s-a realizat în conformitate cu 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 organismelor europene și internaționale în conformitate cu obligațiile care decurg din statului României de stat membru al Uniunii Europene, implică costuri financiare, prin plata unor contribuții anuale consistent mai mari față de anii precedenți, precum și prin implicarea cu expertiză și experți în cadrul activităților acestora. De asemenea, având în vedere schimbările majore ale sistemului financiar internațional, în general, și cel european, în special, ca urmare a crizei financiare, 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.

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 cheltuielilor la un nivel suficient, necesar funcționării autorității de supraveghere a pieței de capital din România.

Fundamentarea și dimensionarea cheltuielilor de capital s-au realizat în conformitate cu 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. Un risc major funcționării instituției îl constituie litigiile aflate în curs de soluționare pe rolul instanțelor de judecată, cauze cu obiect complex și cu implicații financiare majore, precum și hotărârile judecătorești pronunțate în cazul FNI pentru plata despăgubirilor părților civile.

În urma analizelor efectuate asupra **proiectului Bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2011**, 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

2



INFORMARE
cu privire la consecințele hotărârilor
judecătorești pronunțate în cazul „Fondul Național de Investiții” asupra C.N.V.M

În conformitate cu prevederile OUG nr. 25/2002 privind aprobarea *Statutului* Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată și modificată prin Legea nr. 514/2002, cu modificările și completările ulterioare, **sursele de finanțare constituite din venituri extrabugetare sunt destinate, expres și în integralitate, pentru organizarea și funcționarea C.N.V.M.**

Resursele provenind din cotele aplicate asupra valorii tranzacțiilor efectuate pe piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare, asupra activului net al organismelor de plasament colectiv, precum și a ofertelor publice derulate pe piața de capital, *pot fi utilizate exclusiv pentru acoperirea cheltuielilor de funcționare a autorității și nu pentru efectuarea de plăți suplimentare constând în acordarea de despăgubiri.*

În contextul instituirii obligației C.N.V.M. de a pune în executare hotărârile judecătorești irevocabile pronunțate în cazul „Fondul Național de Investiții”, prezentăm în cele ce urmează istoricul cauzei penale F.N.I., contextul actual rezultat din redactarea deciziei penale nr. 2098/04.06.2009 prin care Înalta Curte de Casație și Justiție – Secția Penală a soluționat definitiv și irevocabil dosarul penal F.N.I., impedimentele executării dispozițiilor Înaltei Curți de Casație și Justiție și o previzionare sumară a consecințelor imediate ale executării silite.

În considerarea constrângerilor legale în ceea ce privește sursele de finanțare ale C.N.V.M. pentru organizarea și funcționarea autorității competente în domeniul pieței de capital, urmează să observați faptul că soluțiile judecătorești pronunțate în cauza F.N.I. sunt imposibil de executat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

I. Istoricul cauzei penale F.N.I.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

3. C.N.V.M. a luat act de constituirea pe rolul Tribunalului București – Secția I Penală a dosarului penal nr. 6896/2004 în baza informațiilor care au fost difuzate în mass media. Întrucât C.N.V.M. nu a fost citată în mod corect la sediul din Str. Foișorului nr. 2 Sector 3 București (adresă comunicată oficial, în mod repetat, Parchetului de pe lângă Curtea Supremă de Justiție), **autoritatea noastră a solicitat Tribunalului București modificarea citativului din acest dosar**, pentru îndeplinirea condițiilor legal-procedurale, în scopul accesului C.N.V.M. la informațiile despre administrarea cauzei penale.

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



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

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

5. În urma rejudecării cauzei în fond, prin Sentința penală nr. 423/20.03.2007, Tribunalul București a dispus obligarea inculpaților în solidar cu părțile responsabile civilmente SC Gelsor SA, SC SOV INVEST SA, SC C.E.C. Valori Mobiliare, **Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, cu sediul în București, sector 1, str. Calea Griviței, nr.21 și AVAS la plata despăgubirilor civile către un număr de 130.798 părți civile constituite în această calitate procesuală pe parcursul urmăririi penale cât și în faza cercetării judecătorești, la nivelul sumelor efectiv investite, indexate cu rata inflației începând cu data de 24 mai 2000 și până la achitarea lor, conform numărului de unități de fond investite de fiecare parte civilă, executarea făcându-se pe baza prezentării certificatului de investitor în original și după anularea acestuia.**

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

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

II. Contextul actual

Potrivit hotărârilor judecătorești pronunțate, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare este obligată, în calitate de parte civilmente responsabilă, în solidar cu inculpații persoane fizice, la plata despăgubirilor către investitorii F.N.I., constituiți părți civile în dosarul penal, pentru un prejudiciu al cărui quantum nu este determinat.

Subliniem faptul că, în mod eronat, instanța a considerat Comisia Națională a Valorilor Mobiliare persoană civilmente responsabilă, cu toate că, **de facto și de jure, nu poate fi angajată răspunderea unei autorități în solidar cu persoane fizice**, condamnate pentru săvârșirea infracțiunii de neglijență în serviciu, persoane cu care aceasta nu are raporturi juridice de muncă.

Fără a renunța la poziția exprimată constant pe parcursul instrumentării cauzei penale și la posibilitatea exercitării căilor extraordinare de atac, C.N.V.M. are obligația legală de a respecta hotărârile judecătorești irevocabile pronunțate în dosarul F.N.I. deși, în fapt, **lipsa resurselor financiare face imposibilă executarea acestora.**



În prezent, **redactarea deciziei instanței, publicată la data de 21.09.2010**, a condus la o precipitare a demersurilor întreprinse direct împotriva autorității pieței de capital pentru efectuarea unor plăți apreciate ca fiind datorate. Astfel, părțile civile înțeleg să se îndrepte împotriva C.N.V.M., întrucât în accepțiunea comună, această autoritate a statului este singura răspunzătoare, C.E.C. și A.V.A.S. fiind scoase din cauză. **C.N.V.M. nu dispune de resurse financiare și de personal**, existând riscul ca autoritatea pieței de capital să intre în incapacitate de plată, încă de la prima executare silită.

Conform Statutului C.N.V.M. aprobat prin O.U.G. nr. 25/2002, resursele provenind din cotele aplicate asupra valorii tranzacțiilor efectuate pe piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare, asupra activului net al organismelor de plasament colectiv, precum și a ofertelor publice derulate pe piața de capital pot fi utilizate exclusiv pentru acoperirea cheltuielilor de funcționare a autorității.

În condițiile în care rolul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pe piața de capital este acela de a reglementa și supraveghea instituțiile și operațiunile specifice acestora, activitatea autorității se desfășoară în conformitate cu obligațiile care decurg din calitatea României de stat membru al Uniunii Europene. În contextul adoptării de către Parlamentul European a pachetului legislativ referitor la întărirea supravegherii financiare în cadrul Uniunii Europene, autorităților naționale de supraveghere a piețelor de valori mobiliare le sunt conferite puteri sporite care presupun întărirea capacității administrative, ceea ce implică noi responsabilități pentru C.N.V.M., dar și costuri suplimentare, care nu pot fi acoperite în condițiile afectării resurselor curente.

III. Impedimente cu privire la executarea dispozițiilor instanței

Sub aspect practic, urmează să aveți în vedere faptul că hotărârile judecătorești pronunțate în cazul FNI conțin elemente de natură să afecteze aplicarea, respectarea dispozitivului hotărârilor, astfel:

- **valoarea despăgubirilor civile acordate nu este identificată**, ceea ce implică probarea de către părțile civile a sumelor inițial investite, verificarea acestora de către C.N.V.M. și efectuarea calculului sumei de plată prin raportarea la numărul de unități de fond investite de fiecare parte civilă și la rata inflației, fapt ce înlătură posibilitatea executării imediate a hotărârilor judecătorești;
- **părțile civile** menționate în mod individual **sunt identificate numai prin domiciliu**, ceea ce impune verificarea concordanței cu CI/BI, **lipsind în totalitate mențiunile cu privire la codul numeric personal**;
- **părțile civile** în legătură cu care instanțele s-au pronunțat în cuprinsul hotărârilor adoptate **sunt menționate fie în mod individual, fie cu apartenență la diferite asociații**, fapt ce impune verificarea membrilor asociațiilor;
- **riscul de a se solicita despăgubiri de către persoane care au fost deja despăgubite de A.V.A.S.**, în temeiul *Legii nr. 333/2001 privind unele măsuri pentru diminuarea consecințelor încetării răscumpărării de unități de fond de către Fondul Național de Investiții*;
- riscul utilizării de documente falsificate pentru obținerea unor despăgubiri necuvenite;
- lipsa oricărei baze de date la dispoziția CNVM.

Toate aceste probleme au fost conștientizate de către instanță prin recunoașterea „imposibilității obiective de a stabili pentru fiecare parte civilă cuantumul despăgubirilor civile” și transferarea acestei responsabilități în sarcina executorilor judecătorești.

Aceste lacune favorizează punerea în aplicare a unor executări silite care conduc la **indisponibilizarea bunurilor autorității de supraveghere a pieței de capital, inclusiv a sistemelor informatice folosite în evidența și monitorizarea instrumentelor financiare**, a entităților reglementate și supravegheate, ceea ce conduce la **blocarea pieței capital și afectarea directă a securității naționale.**



De asemenea, în situația executării agresive a acestor creanțe prin *blocarea contului C.N.V.M.* se depășesc resursele financiare reale, prezente și viitoare ale C.N.V.M., fapt ce conduce, într-un termen foarte scurt, la **situația intrării în incapacitate de plată, punând, în consecință, sub semnul întrebării existența și funcționarea autorității de supraveghere a pieței de capital**, cu consecințe majore asupra funcționării pieței de capital autohtone și a pieței unice europene.

Activitatea C.N.V.M. se desfășoară exclusiv în domeniul de reglementare și supraveghere a pieței de capital și nu are caracter lucrativ, astfel încât resursele financiare existente în unicul cont deschis la Direcția de Trezorerie și Contabilitate Publică București sunt destinate integral funcționării acestei autorități.

De asemenea, în conformitate cu prevederile existente în Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr. 25/2002, aprobată prin Legea nr. 514/2002, art. 14 alin. 3, *cheltuielile sunt stabilite prin bugetul anual al C.N.V.M. în conformitate cu obiectivele și sarcinile acesteia*, buget care este supus aprobării Parlamentului României.

IV. O previzionare sumară a **consecințelor imediate ale executării silite** se poate concretiza în:

- blocarea conturilor C.N.V.M.,
- instituirea sechestrului asigurator asupra bunurilor mobile și imobile ale C.N.V.M. Astfel, se vor indisponibiliza bunurile autorității pieței de capital, inclusiv imobilul în care își desfășoară activitatea și sistemele informatice folosite în evidența și monitorizarea instrumentelor financiare, a entităților reglementate și supravegheate,
- imposibilitatea efectuării cheltuielilor necesare îndeplinirii atribuțiilor de supraveghere și control a entităților reglementate și a operațiunilor specifice desfășurate de către acestea.

Din informațiile deținute până în prezent, Tribunalul București a înregistrat un număr mare de cereri pentru investirea cu formulă executorie a hotărârilor judecătorești, în vederea punerii în executare de urgență a acestora. Precizăm faptul că, **până în prezent, au fost adresate CNVM un număr de 100 de cereri ale păgubiților FNI**, pentru plata despăgubirilor acordate de instanță.

În mod cert, lipsa resurselor financiare și de personal în desfășurarea activității curente de supraveghere și control a pieței de capital va determina iminența destabilizării autorității pieței de capital, fapt ce constituie un amplificator de criză care impietează, în mod ireversibil, supravegherea unui segment important al pieței financiare din România și pune sub semnul întrebării asigurarea stabilității sistemului financiar în ansamblu.

Având în vedere aspectele menționate în cuprinsul prezentei *Informări*, **vă adresăm rugămintea de a analiza situația de fapt și de a identifica măsuri urgente pentru asigurarea funcționării normale a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare**. Identificarea și adoptarea soluțiilor optime, reclamate de situația de criză în care ne regăsim, reprezintă o prioritate a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, fapt pentru care vă asigurăm de întreaga disponibilitate pentru obținerea suportului legal necesar surmontării dificultăților generate de modul de soluționare a cazului F.N.I.

Director General Executiv
Eugen POPEL



Director Direcția Juridică
Mihaela DRAGOS

