

## NOTA DE FUNDAMENTARE

*Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, institutie fundamentala a economiei de piata, a fost infiintata prin Legea nr. 52/1994 privind valorile mobiliare si bursele de valori si investita prin aceasta lege cu puteri de reglementare, autorizare, supraveghere, control-ancheta si sanctionare disciplinara si administrativa in perimetrul pietei de capital din Romania.*

*De la infiintare - octombrie 1994 - Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare i-au fost incredintate, pe masura dezvoltarii pietei de capital, noi atributii in domeniile:*

- reglementarii si supravegherii fondurilor de investitii (Ordonanta nr. 24/1994),*
- privatizarii (Ordonanta nr.88/1997), numeroase societati comerciale fiind astazi privatizate prin intermediul pietei de capital,*
- autorizarii, reglementarii si supravegherii societatilor de investitii financiare, foste FPP-uri, (Legea 133/1996).*
- constituirea, functionarea si supravegherea fondurilor cu capital de risc (Ordonanta nr. 20/1998) si fondurilor de restructurare (Ordonanta nr. 9/1998).*

*In esenta Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare este insarcinata cu construirea si dezvoltarea pietei de capital din Romania, avand ca misiuni, potrivit legii, favorizarea bunei functionari a pietei de capital, asigurarea protectiei investitorilor contra practicilor neloiale, abuzive si frauduloase. realizarea unei corecte informari a investitorilor asupra persoanelor care fac apel public la economiile banesti ale populatiei, stabilirea regimului activitatii intermediarilor pe piata de capital si a tuturor institutiilor din infrastructura acesteia: Bursa de Valori Bucuresti, RASDAQ, Societatea Nationala de*

*Compensare, Decontare si Depozitare, Registre Independente, Asociatia Nationala a Societatilor de Valori Mobiliare, etc conform Anexa 1.*

*Rezultatele incontestabile ale Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare in construirea pietei de capital din Romania, apreciate si de institutii financiare internationale de referinta cum sunt Fondul Monetar International, Banca Mondiala, Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare, O.E.C.D. si I.O.S.C.O. etc., contrasteaza cu conditiile in care functioneaza Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.*

*La finele anului 1998 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare s-a aflat in imposibilitatea de a-si achita facturile aferente serviciilor de care a beneficiat (telefon, fax, chirie) inclusiv salariile.*

*In momentul de fata, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare functioneaza cu un numar redus de personal, 40% din necesar, intr-un spatiu impropriu si insuficient, iar in proiectul de buget pe anul 1999 cheltuielile acceptate se situeaza in termeni reali sub nivelul celor din 1995.*

*Bugetul de maxima austeritate si atributiile sporite carora Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare trebuie sa le faca fata conduc la imposibilitatea exercitarii normale a functiilor cu care aceasta a fost investita.*

*Constituirea unui buget al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare exclusiv pe surse de finantare extrabugetare nu va determina cheltuiea irationala a veniturilor constituite intrucat, in cadrul Raportului anual de activitate pe care Comisia este obligata prin lege sa-l prezinte si sa-l sustina in fata Parlamentului Romaniei se va justifica modul cum s-au efectuat cheltuielile si totodata Comisia va supune spre aprobare Parlamentului si Proiectul bugetului pentru anul urmator.*

*Subliniem totodata, ca nivelul cheltuielilor pentru salarii vor fi dimensionate conform Legii nr. 154/1998 privind sistemul de stabilire a salariilor de baza in sectorul bugetar si a indemnizatiilor pentru persoane care ocupa functii de demnitate publica.*

*Consideram ca ramane oportuna preluarea integrala la Bugetul de stat a contravenitiilor si sanctiunilor incasate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare conform Legii nr.52/1994 privind valorile mobiliare si bursele de valori.*

*Va informam ca si in proiectul noii Legi privind valorile mobiliare si pietele reglementate, inaintat deja celor doua Camere ale Parlamentului, proiect armonizat cu Directivele Europene in materie, s-a prevazut finantarea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare din venituri extrabugetare care vor acoperi cheltuielile decurgand din dezvoltarea, organizarea si functionarea sa pentru indeplinirea tuturor atributiilor si indatoririlor sale la nivelul standardelor europene.*

*In anexa nr. 2 va prezentam propunerea de venituri extrabugetare ce urmeaza a fi realizate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare in anul 1999, fundamentata pe nivelul indicatorilor realizati in 1998.*

*Preluarea practicilor internationale si a Directivelor Europene privind finantarea cheltuielilor curente si de capital, integral din venituri extrabugetare ale autoritatii centrale de reglementare si supraveghere a pietei de capital respectiv Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare constituie o solutie care se impune de la sine.*

*Temeiul legal conferit de Legea nr. 72/1996 privind finantele publice prin care este permisa finantarea cheltuielilor curente si de capital integral din venituri extrabugetare este completat si intarit de prevederile Legii nr. 52/1994, lege organica, prin care Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, "poate stabili si percepe taxe si tarife.*

*Sursele de finantare care se instituie prin aceasta propunere nu afecteaza veniturile actuale ale bugetului de stat si sunt strans legate de dezvoltarea pietelor de capital fara sa afecteze costul investitiilor realizate din resursele financiare atrase si alocate prin mecanismele pietei de capital.*

Comparativ cu nivelurile practicate in tari ca Anglia, Franta, S.U.A. procentele propuse spre a fi percepute in vederea finantarii din surse extrabugetare sunt net inferioare (anexa 3).

In concluzie consideram ca propunerea de finantare a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare din surse extrabugetare pe langa degrevarea Bugetului de stat rezolva o situatie dramatica in care functioneaza aceasta institutie care prin importanta, se situeaza la nivelul Bancii Nationale a Romaniei in cadrul sectorului serviciilor financiare.

Solutia nu este originala, ea fiind de acum o experienta internationala la care au aderat cu succes si institutiile similare din tarile cu piete emergente ca Portugalia, Spania, Brazilia, Argentina, Taiwan, Chile, Turcia, Grecia, Slovenia, Croatia, Polonia, Ucraina, Federatia Rusa, Albania etc. si recent Cehia.

MINISTERUL JUSTITIEI,



*Valer Stoica*  
Justitiei  
Valer STOICA

MINISTERUL FINANTELOR,

Ministrul Finantelor  
Decebal Traian REMES

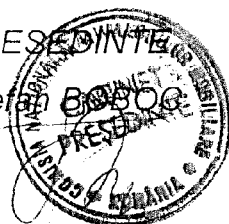


*Decebal Traian Remes*

Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare

PRESEDINTE

Stefan BOBOC



## SITUATIA SUBIECTILOR AUTORIZATI, REGLEMENTATI SI SUPRAVEGHEATI DE CNVM LA FINELE ANULUI 1998

SUBIECTII	NUMAR	SUBIECTI AUTORIZATI	SUBIECTI SUPRAVEGHEATI
1. Societati de Valori Mobiliare	205	205	205
- agenti de valori mobiliare	7350	7350	7350
2. Societati de Investitii Financiare	6	6	6
3. Fonduri Deschise de Investitii	20	20	20
4. Societati de Administrare	25	25	25
5. Societati de depozitare	13	13	13
6. Consultanti de Plasament			
- persoane fizice	59	59	59
- persoane juridice	5	5	5
7. Cenzori Externi Independenti			
- persoane fizice	742	742	742
- persoane juridice	30	30	30
8. Agenti Custode	20	20	20
9. Societate de Registru Independent	11	11	11
10. Organisme de autoreglementare			
• Asociatia Nationala a Societatilor de Valori Mobiliare	1	1	1
• Uniunea Nationala a Organismelor de Plasament Colectiv	1	1	1
• Societatea Nationala de Compensare, Decontare si Depozitare	1	1	1
11. Societati comerciale pe actiuni			
- emitenti de valori mobiliare	5500	-	5500

PROPUNERI DE VENITURI EXTRABUGETARE CE URMEAZA  
A FI REALIZATE DE CNVM IN ANUL 1999

Nr.	Indicatori	Total realizari in 1998 (mil lei)	Estimari	
			Cota procentuala din coloana 2	Total (mil lei)
0	1	2	3	4=2*3
1	Tranzactiile pe piata secundara	5538000	0.08	4430
2	Activul net OPCVM (*)	3765000	0.1	3765
3	Emisiunile de valori mobiliare prin oferte publice	186000	0.5	930
4	Emisiunile distribuite in cadrul plasamentului privat	169000	1.5	2535
5	Ofertele publice de cumparare/preluare	340000	2	6800
6	Autorizari	900		900
7				
8	<b>TOTAL</b>	<b>9998900</b>		<b>19360</b>

(\*) O.P.C.V.M. = organisme de plasament colectiv in valori mobiliare (fonduri deschise de investitii, societati de investitii financiare)

**EXEMPLE DE AUTOFINANTARE DIN PRACTICA INTERNATIONALA  
PENTRU INSTITUTII SIMILARE CU CNVM**

NR. CRITERIU	INSTITUTIA	TAXE		
		PERCEPUTE DE LA:	VALOARE	PERIOADA DE COLECTARE
1.	<b>COB</b> – Franta (Comisia de Operatiuni Bursiere) – autoritate administrativ autonoma ca si CNVM	a) organisme de plasament colective  b) emitenti   c) SVM	a) 0,3% din valoarea activelor acestor organisme  b) 2% din valoarea de emisiune atat pentru oferta publica de cumparare cat si pentru cea de vanzare in cazul actiunilor franceze oficial listate  c) 0,5% din tranzactiile de pe piata secundara	Anuala
2.	<b>SIB</b> – Marea Britanie (Securities and Investment Board) – Comitetul pentru Valori Mobiliare si Tranzactii	a) 3 organisme de autoreglementare  b) organisme autorizate  c) case de schimb si Clearing  d) organisme de plasament colectiv	a) peste 50% din contributia totala  b) 10% din contributia totala  c) 25% din contributia totala  d) 15% din contributia totala	Anual se stabileste o anumita contributie pentru participantii de pe piata

NR. CRITERIU	INSTITUTIA	TAXE		
		PERCEPUTE DE LA:	VALOARE	PERIOADA DE COLECTARE
3.	SEC (Securities Exchange Commission) – SUA 60% autofinantare 40% bugetul federal		a) autorizari oferte publice b) anchete, controale c) cota din tranzactii	
4.	CMF – Franta (Consiliul Pietei Financiare) – este o entitate legala stabilita prin lege cu autoritate profesionala	a) persoane juridice care furnizeaza servicii financiare (de investitii) exceptand societatile care au ca obiect de activitate managementul de portofoliu pentru o a treia parte b) membrii unei piete reglementate fara a avea statutul de a furniza servicii financiare (de investitii) c) entitati legale care au principal obiect de activitate clearingul instrumentelor financiare		