

Republika e Shqiperise
Komisioni i Letrave me Vlere

Raporti Vjetor

2004

Annual Report

Albanian Securities Commission
Republic of Albania

Republika e Shqiperise
Komisioni i Letrave me Vlere

RAPORTI VJETOR

2004

Permbajtja e Lendes

Informacion i Pergjithshem mbi Komisionin e Letrave me Vlere Struktura Organizative e Komisionit te Letrave me Vlere

Legjislacioni

Aktiviteti i Licensimit dhe Monitorimit

Licensimi i Tregtareve te Letrave me Vlere

Licensimi i Tregut Letrave Vlere

Licensimi Regjistrit Letrave me Vlere

Monitorimi

Zhvillimi i Tregut

Bashkepunimi Nderkombetar

Bashkepunimi me IOSCO

Marreveshjet e Mirekuptimit

Bashkepunimi ne Seminare dhe Konferenca

Trainime

Aktiviteti Publikues

Projekte per te Ardhmen

Buxheti i KLV ne vitin 2004

Shtojca

Lista e Subjekteve te Licensuara nga Komisioni

Lista E Paketës Ligjore

Informacion i Pergjithshem mbi KLV

Komisioni i Letrave me Vlere (KLV) i Republikes se Shqiperise, eshte krijuar ne baze te Ligjit nr. 8080, date 1.3.1996 "Per Letrat me Vlere", ndjekur nga Vendimi i Keshillit te Ministrave nr. 696, date 14.10.1996.

Komisioni ka funksionet e mëposhtme:

*(a) licencon, vëzhgon dhe mbikëqyr veprimtarinë e tregjeve të letrave me vlerë, si dhe të ofruesve të shërbimeve të pastrimit dhe të rregullimit të transaksioneve të letrave me vlerë, të depozitarëve të letrave me vlerë; **

*(b) licencon, mbikëqyr dhe vëzhgon veprimtaritë e tregtarëve, këshilltarëve të investimeve, përfaqësuesve të tyre përkatës, drejtuesve të investimeve, fondeve të letrave me vlerë të licencuar; **

*(c) miraton statutin dhe rregullat e shoqërive të licencuara për të vepruar si treg i letrave me vlerë ose për të kryer shërbime të pastrimit dhe të rregullimit të transaksioneve të letrave me vlerë, depozitarëve e regjistruarve të letrave me vlerë, si dhe të fondeve të letrave me vlerë; **

(ç) vëzhgon dhe vendos rregullat për drejtimin e të licencuarve, duke përfshirë revokimin dhe pezullimin e licencave;

(d) nxit dhe inkurajon standarde të larta për mbrojtjen e investitorëve dhe integritetin ndërmjet të licencuarve;

(dh) mbështet funksionimin e tregut të letrave me vlerë në mënyrë të rregullt, të hapur dhe të informuar siç duhet;

(e) ndërmerr të gjithë hapat e nevojshëm për të mbrojtur interesat e investitorëve dhe ndalon veprimet e paligjshme, të pandershme dhe të papërshtatshme lidhur me tregtimin e letrave me vlerë;

(ë) ushtron dhe përmbush të drejta dhe detyra të tilla që i akordohen apo vendosen mbi të;

(f) miraton, ndryshon, pezullon dhe shfuqizon rregulla dhe urdhra të tillë siç autorizohen, ose si të përshtatshme për t'u plotësuar nga ky ligj dhe mund të përcaktojë termat e përdorura në këtë ligj në mënyrë që të përputhen me aktet e tij. Ai ndërmerr të gjithë hapat e nevojshëm për të siguruar përputhjen e këtij ligji me çdo rregull të vendosur në bazë të tij;

(g) mbikëqyr mënyrën e tregimit dhe llojin e letrave me vlerë që tregtohen në tregun përkatës dhe miraton rregullat e tregut të letrave me vlerë lidhur me anëtarësinë, listimin, pjesëmarrjen minimale, mjaftueshmërinë e kapitalit, shpalljet, raportimet periodike, raportimet për të gjithë transaksionet si dhe pastrimin e llogarive e rregullimin e transaksioneve.

KLV eshte autoriteti i vetem rregullator i Tregut te Letrave me Vlere qe zhvillon veprimtarine e tij ne territorin e Shqiperise.

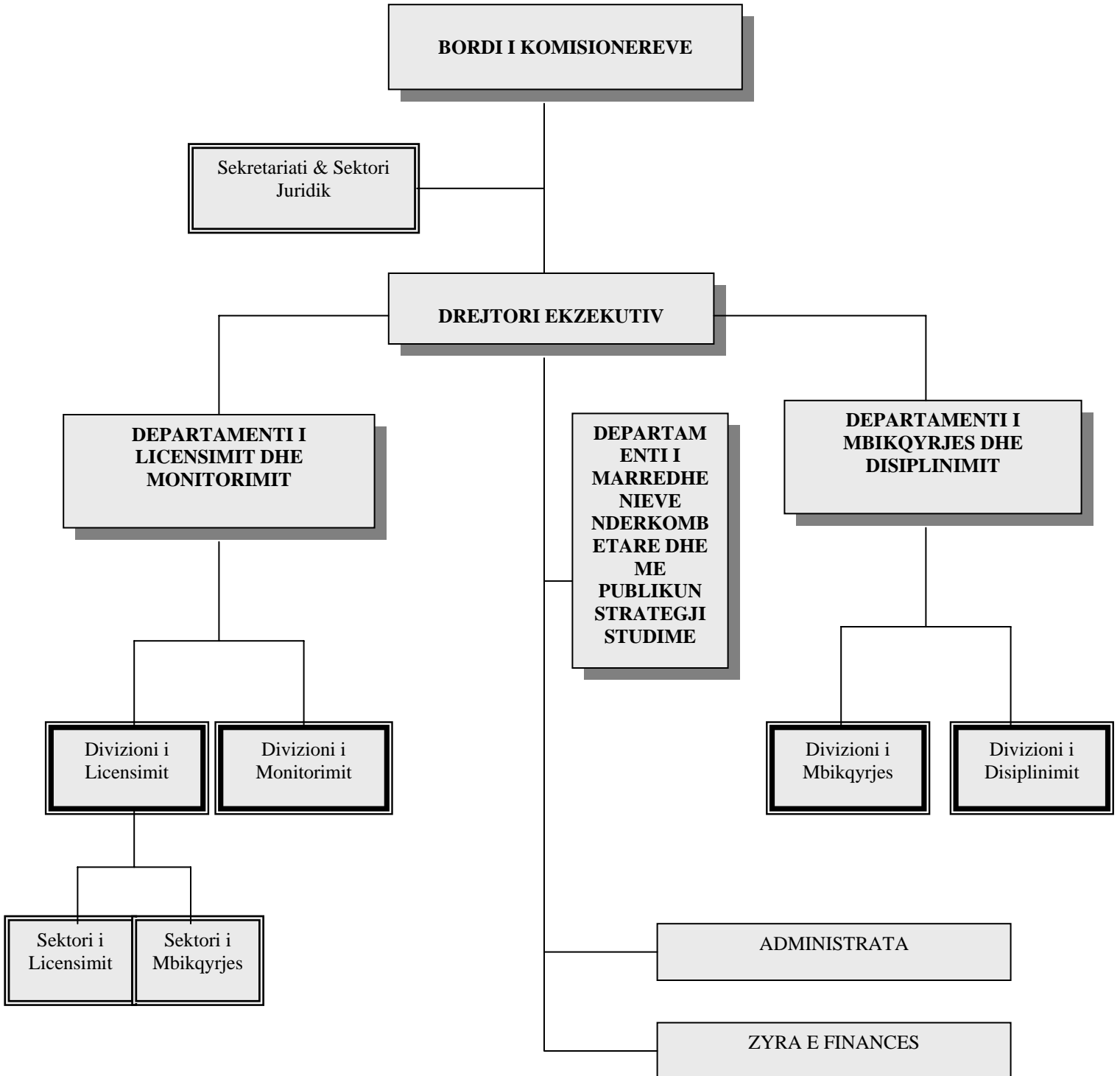
KLV perbehet nga shtate Komisionere te cilet miratohen te Kuvendit Popullor. KLV mblidhet ne takime te rregullta, ku merren vendime, percaktohen prioritete, diskutohet per programet.

KLV financohet nga Buxheti i Shtetit me subvencion per nje periudhe kohe derisa te funksionojë si institucion i pavarur ku pagimi i kuotave dhe detyrimeve te tjera ndaj KLV do te jene te mjaftueshme per funksionimin e tij.

Per permbushjen e misionit te ngarkuar me ligj, KLV ka ngritur administraten e tij, e cila eshte e detyruar te zbatoje te gjitha vendimet e marra dhe detyrat e caktuara ne mbledhjet e Komisionit. Organet drejtuese te administrates jane Bordi i Komisionereve dhe Drejtori Ekzekutiv i KLV.

KLV ndjek nje politike punesimi te kujdesshme e te qendrueshme. Kjo behet permes zgjedhjes se personelit bazuar ne cilesite profesionale, kualifikimeve dhe eksperiences se tyre

Struktura Organizative e Komisionit te Letrave me Vlere



Departamenti i Licensimit dhe Monitorimit

Divizioni i Liçencimit

Ky Divizion perbehet nga dy sektore, Sektori i Licensimit dhe Sektori i mbikqyrjes se te Licensuarve.

Sektori i Licensimit ka këto detyra kryesore:

- ◆ Shqyrton kërkesat për liçencim të paraqitura nga subjektet e ndryshme.
- ◆ Mbikqyr veprimtarinë e të liçencuarve duke marrë në konsideratë gjendjen financiare, kontrollin e brendshëm, shkallën e cilësisë së veprimtarisë si dhe aftësinë profesionale të personelit të punësuar e atë të trupit drejtues.
- ◆ Mban regjistrin e shoqërive të liçencuara, subjektet apo përfaqësuesit e tyre.
- ◆ Bashkëpunon me divizionet e tjera, sidomos me atë të të Mbikqyrjes dhe Disiplinimit, kur zbulon se ka shkelje të dispozitave ligjore dhe kërkon hetime të mëtejshme.

Sektori i Mbikqyrjes se te Licensuarve

Mbikqyr veprimtarinë e personave te licensuar dhe veprimtarinë e ndermjetesve te licensuar duke siguruar perputhjen me dispozitat ligjore ne fuqi. Gjithashtu ky seksion mbikqyr veprimtarinë e institucioneve qe kryejne pastrimin dhe rregullimin e llogarive. Detyrat kryesore te ketij sektori jane:

- ◆ Shqyrton raportet financiare te pergatitura nga ndermjetesit, kontrollon nese regjistrimet jane bere ne perputhje me dispozitat ligjore, ndersa për shtepite e brokerimit kontrollon nese parate e klientit mbahen ne perputhje me rregullat e hartuara nga Komisioni.
- ◆ Shqyrton dhe administron te gjitha kerkesat e bera nga te licensuarit lidhur me nderprerjen e veprimtarise, ndryshimin e objektit te veprimtarise per te cilen eshte licensuar, zgjerimin e ketij objekti etj.
- ◆ Harton raporte periodike ne lidhje me gjendjen financiare te shtepive te brokerimit me qellim mbrojtjen e investitoreve nga ndonje falimentim i mundshem.
- ◆ Trajton ankesat e investitoreve kundrejt personave te licensuar me synim mbrojtjen e interesave te investitoreve.

Divizioni i Monitorimit

Divizioni i Monitorimit te Shoqërive Tregtare siguron qe kerkesat për listimin dhe publikimin te ndiqen nga te gjitha shoqerite ne perputhje me funksionet e mëposhtme:

- ◆ Siguron një ekspozim të plotë të informacionit të nevojshëm që ndikon tregtimin e letrave me vlerë të ofruara apo të tregtuara.
- ◆ Siguron trajtim të drejtë dhe të barabartë të zotëruesve të aksioneve.

- ◆ Ndhomon në zhvillimin e një tregu kapitalesh eficient dhe efektiv si për instrumentat e borxhit, ashtu dhe ato të kapitalit.
- ◆ Harton strategjitë dhe rregulloret në përputhje me tendencat vendase dhe ato të tregut të huaj

Departamenti I Mbikqyrjes dhe Disiplinimit

Divizioni i Mbikqyrjes së Tregut

Misioni i këtij divizioni është mbikqyrja dhe nxitja e zhvillimit të tregut të kapitaleve, duke përfshirë edhe sistemet dhe mekanizmat për pastrimin dhe rregullimin e llogarive dhe transaksioneve. Divizioni ka këto detyra kryesore:

- ◆ Mbikqyrja e aktivitetit të tregtimit në tregun e letrave me vlerë, rregullimi i transaksioneve dhe pastrimi llogarive.
- ◆ Te rishikojë rregulloret dhe procedurat e Bursave si dhe sistemet e tyre për pastrimin dhe rregullimin e llogarive dhe transaksioneve, për të siguruar që keto rregullore dhe procedura janë të pershtatshme, të drejta, të arsyeshme dhe të zbatueshme si dhe që masat ndershkuese të marra sigurojnë mosperseritjen e shkeljeve
- ◆ Te monitorojë sistemet e tregtimit në lidhje me divizionet e tjera perkatese të KLV me qëllim identifikimin dhe zgjidhjen e problemeve potenciale të cilat mund të ndikojnë për keq në mbarevajtjen e tregut ose që demtojnë publikun investues
- ◆ Pergatitja e raporteve periodike të tregut. Periodiciteti i këtyre raporteve do të percaktohet në varesi të zhvillimit të tregut. Megjithatë raporti i tregut duhet të përgatitet të pakten një herë në muaj. Raporti duhet të përmbajë të dhëna për ndryshimet e cmimeve, volumet e tregtimit dhe të dhëna të tjera që do konsiderohen si të pershtatshme për tu përfshirë në raport
- ◆ Promovimi dhe zhvillimi i një sistemi vetrregullues si dhe i tregut të drejtë.

Divizioni i Disiplinimit

Roli kryesor i Divizionit të Disiplinimit është kontrolli i zbatimit të legjislacionit të tregut të letrave me vlerë si dhe shqyrtimi i rasteve në të cilat është vepruar në kundërshtim me këtë legjislacion. Ky Divizion ka për detyrë:

- ◆ Te hetojë tregtimet e dyshimta në aktivitetin e letrave me vlerë.
- ◆ Te sigurojë përputhshmërinë me Ligjin dhe rregulloret.
- ◆ Te propozojë masa disiplinore dhe u jep organeve përkatëse informacionet e nevojshme për investigime të mëtejshme në rast shkelje të Ligjit.
- ◆ Te shërbejë për mbarëvajtjen e marrëdhënieve me publikun dhe vlerësimin e ankesave të investitorëve.

Departamenti I Marrëdhënieve Ndërkombëtare dhe me Publikun, Strategji Studime

Roli i këtij sektori është ndjekja e raporteve të përditshme të KLV me organizmat ndërkombëtare si dhe vendosja e ndjekja e marrëdhënieve dypalëshe me institucione të tjera rregullatore të tregut të kapitaleve. Ky sektor synon gjithashtu të prezantojë, të promovojë imazhin e KLV si brenda ashtu edhe jashtë vendit si institucioni rregullator i tregut të letrave me vlerë në Shqipëri, si dhe prezantimi dhe promovimi brenda vendit i tregut të letrave me vlerë.

- ◆ Siguron koordinimin e punës së Komisionit me Institucionet e vendeve të tjera që veprojnë si rregullatore të tregut të kapitaleve, me synim përpunimin e parimeve të drejtimit dhe rregullimit të tregut të kapitaleve, si dhe për shkëmbimin e informacioneve të nevojshme;
- ◆ krijimi, forcimi i marrëdhënieve ndërkombëtare të KLV, ku rendesi i vecantë i kushtohet zhvillimit të marrëdhënieve të bashkëpunimit me IOSCO-n, organizatën ndërkombëtare të Komisioneve të Letrave me Vlerë
- ◆ siguron koordinimin e punës me donatorët dhe asistentët e huaj
- ◆ Prezantimi, zhvillimi dhe promovimi i imazhit të KLV, në Shqipëri dhe jashtë saj
- ◆ Përcjellja e besimit tek investitorët për sigurimin e sistemit rregullator të tregut të letrave me vlerë në Shqipëri
- ◆ Përgatitja e prezantimeve të ndryshme për Komisionin.
- ◆ Perfaqësimi i KLV në Media.

Sektori i Strategjise dhe Studimit

Roli i këtij sektori qëndron tek hartimi i strategjive afatmesme dhe afatgjata të punës së Komisionit si dhe të bëjë të njohur në Komision zhvillimet e fundit lidhur me direktivat e KE si dhe legjislacionin mbi letrat me vlerë. Përgjegjësitë e këtij sektori janë:

- ◆ Të hartojë strategjitë të zhvillimit në formë programesh njëvjeçare dhe afatmesme të veprimtarisë së Komisionit
- ◆ Të përgatisë materiale studimore dhe edukative lidhur me rendesinë e investimit në letrat me vlerë, rendesinë e ekzistencës së tregjeve të rregulluara etj.

Sekretariati dhe Zyra Juridike

Perbehet nga Sektori Juridik dhe Sekretariati. Detyrat e këtij sektori janë:

- ◆ Sektori juridik keshillon juridikisht Komisionin dhe siguron shërbimet e këshillimit ligjor të tij, qoftë nëpërmjet burimeve të brendshme, ashtu edhe përmes specialistëve të huaj apo të jashtëm,
- ◆ në bashkëpunim me Departamentet e tjera, përgatit, harton dhe përpunon bazën ligjore të funksionimit të Komisionit dhe ja paraqet për miratim Komisionit,

- ◆ pergatit dhe kontrollon dokumentacionin e pergatitur nga Departamentet e tjera e qe vihet ne dispozicion te mbledhjeve te Komisionit apo te Komiteteve
- ◆ ndjek zhvillimin dhe ndryshimet e Direktivave te Komunitetit European me qellim te pershtatjes se kuadrit ligjor te Komisionit me keto Direktiva.
- ◆ Sekretariati sherben në organizimin e mbledhjeve dhe te Komisionit dhe te Komiteteve, ndjek zbatimin e rregullores ne procedurat e thirrjes dhe zhvillimit te mbledhjeve
- ◆ ndjek zbatimin e procedurave te mbajtjes dhe arshivimit se dokumentacionit dhe te vendimeve te mbledhjeve etj.
- ◆ sherben ne zbardhjen e proces-verbaleve te mbledhjeve dhe te vendimeve perkatese, ne bashkepunim me sektorin juridik.

Legjislacioni

Plotesimi dhe permiresimi i kuadrit ligjor te tregut te letrave me vlere ne perputhje me standartet nderkombetare, ka qene fokusi kryesor i aktivitetit te KLV. Ne mbeshtetje te ketij objektivi kane sherbyer parimet e IOSCOs, Direktivat e Komunitetit Evropian dhe eksperiencia e tregjeve me te zhvilluara te letrave me vlere.

Tregu i letrave me vlere ne Shqiperi rregullohet nga Ligji nr. 8080, date 1.3.1996 "Per Letrat me Vlere", ndryshuar me Ligjin nr. 8168 date 5.12.1996 dhe me Ligjin Nr. 8745 date 22.02.2001. Ligji percakton llojet e letrave me vlere, menyren e emetimit te tyre, organizimin dhe veprimtarine e tregut te letrave me vlere, licensimin dhe etiken e subjekteve qe merren me veprimtari te investimit ne letrat me vlere, si dhe statusin dhe autoritetin e Komisionit te Letrave me Vlere.

Pavaresisht nga zhvillimet e tregut te letrave me vlere, edhe gjate vitit 2004, puna e Komisionit eshte fokusuar ne plotesimin dhe permiresimin e kuadrit ligjor te tregut te letrave me vlere ne perputhje me standartet nderkombetare. Nisur nga ky objektivi, vemendja eshte perqendruar ne disa drejtime:

- Nevoja per permiresim te metejshem te Ligjit "Per letrat me vlere", qe lidhet kryesisht me punen per rregullim:
 - te kerkesave per kapital fillestar dhe mjaftueshmeri kapitali te subjekteve qe licensohen,
 - te autoritetit mbikqyres te Komisionit mbi tregun dhe pjesmarresit e tij
 - te autoritetit te Komisionit mbi qeverisjen e shoqerive aksionere.
- Hartimi i rregullave mbi praktikaten e paligjshme te tregtimit. Mbeshtetur ne Direktiven e KE 2003/6/EC mbi abuzimet e tregut, keto rregulla pritet te miratohen brenda vitit 2005. Ato synojne te plotesojne me qarte dhe ne detaje Kreun e VIII te Ligjit "Per letrat me vlere" Praktikaten e paligjshme te tregtimit.
- Rishikimi dhe miratimi i Rregullave te Burses se Tiranes dhe Qendres se Rregjistrimit te Aksioneve.

Mbeshtetur ne Ligjin "Per letrat me vlere" Komisioni miraton rregullat e shoqerive te licensuara per te vepruar si treg letrash me vlere dhe shoqerive qe ofrojne sherbimin e rregjistrimit te letrave me vlere.

Ne dhjetor 2004, Komisioni miratoi dy rregulloret e Qendres se Rregjistrimit te Aksioneve: Rregullore mbi kryerjen e sherbimeve nga QRA dhe Rregullore mbi reflektimin e transaksioneve nga QRA.

Bursa e Tiranes i paraqiti Komisionit disa ndryshime ne Rregulloret e saj te Tregtimit, Listimit dhe Antaresimit, te rekomanduara nga ekspertet e huaj.

Licensimi dhe Monitorimi

Objektivi i Komisionit te Letrave me Vlere ne aktivitetin e licensimit dhe monitorimit eshte sigurimi i nje tregu te drejte dhe te rregulluar nepermjet licensimit te te gjithe pjesmarresve ne treg, monitorimit te tyre dhe sigurimit ne cdo kohe qe keta pjesmarres plotesojne kerkesat fillestare dhe ato ne vazhdim ne perputhje me dispozitat ne fuqi.

Politikat e licensimit te Komisionit synojne ne trajtimin e paanshem, te drejte, te barabarte dhe transparent te te gjithe aplikuesve per license.

Licensimi iTregtareve teLetrave me Vlere

Ne perputhje me Rregulloren Nr.2/2, date 07.02.2003 "Mbi licensimin e tregtarit te letrave me vlere dhe perfaqesuesit te tij", e cila percakton proceduren, kerkesat dhe kushtet per licensimin e tregtarit te letrave me vlere dhe perfaqesuesit te tij, Komisioni jep license tregtimi shoqerise aksionere dhe perfaqesuesit te tij, kur kerkuesi i licenses permbush kushtet per te zhvilluar kete aktivitet.

Licensa percakton llojin e veprimtarise qe do te ushtrohet, llojin e letres me vlere qe do te tregtohet, vendin ku do ushtrohet aktiviteti dhe afatin brenda te cilit eshte i vlefshme kjo license.

Lidhur me afatin e vlefshmerise se licenses, gjate dy viteve te fundit eshte ndjekur praktika e ofrimit te licensave pa afat, krahas atyre me afat me te drejte rinovimi.

Gjate vitit 2004, kane patur te vlefshme licensen 9 subjekte, nga te cilat:

- 4 subjekte license pa afat,
- 4 subjekte license me afat nje vjecar me te drejte rinovimi,
- 1 subjekt license me afat 6-muaj.

Nderkohe, gjate vitit 2004, Komisioni ka marre ne konsiderate nje kerkese per rinovim license tregtari, por pa afat, e cila eshte miratuar ne permbushje te kerkesave per dhenie license.

Nga 10 subjektet e mesiperme te pajisura me license tregtari, 7 subjekte jane banka.

Tabele Shoqerite aksionere me license tregtari per vitin 2004

Nr.	Emertimi i shoqerise aksionere	Nr. i perfaq	Afati i licenses
1.	Banka Credins	1	Pa afat
2.	Banka Raiffeisen	1	Pa afat
3.	Banka Tirana	1	Pa afat
4.	Ballkan Group-01	3	Pa afat
5.	Triumpf Group	1	Pa afat
6.	Banka Amerikane e Shqiperise	2	1 vit
7.	Banka Italo-Shqiptare	2	1 vit
8.	Banka Kombetare Tregtare	2	1 vit
9.	Banka Procredit	1	1 vit
10.	Action Capital	1	6-muaj

Bursa e Tiranës u hap zyrtarisht në 2 Maj 1996, dhe funksionoi deri në vitin 2002 si Departament i Bankës së Shqipërisë. Si pjesë e aktivitetit të saj, Bursa e Tiranës kishte edhe organizimin e tregut primar dhe sekondar të Bonove të Thesarit

Licensimi i Tregut të Letrave me Vlerë

Me shqepëtimin e Bursës së Tiranës nga Banka e Shqipërisë dhe krijimin si ent me vete, Komisioni i Letrave me vlerë licensoi shoqëri anonime “Bursa e Tiranës” me datën 01.07.2003 dhe numer licensë 66, për të operuar si treg letrash me vlerë.

Gjykuar nga kushtet aktuale të zhvillimit të tregut, licensa është me afat dy vjet me të drejtë rinovimi.

Bursa e Tiranës mbetet i vetmi treg letrash me vlerë që ofron një platformë emetimi, tregtimi, pastrimi dhe rregullimi të llogarive, si dhe shërbime të tjera të tregut për emetuesit potenciale.

Licensimi i Rregjistruesve të Letrave me Vlerë

Shoqëria anonime me kapital shtetëror “Qendra e Rregjistrimit të Aksioneve” mban licensën nr.58, licensuar nga KLV me datën 05.11.2002. Aktualisht, ajo përfaqëson të vetmen shoqëri të licensuar për ofrimin e shërbimit të rregjistrimit të aksioneve, nëpërmjet mbajtjes së rregjistrimit, duke siguruar në çdo kohë të dhëna të plota mbi pronësinë e aksioneve.

Në fund të vitit 2004 rezultojnë të regjistruara në Qendren e Rregjistrimit të Aksioneve 61 shoqëri anonime. Numri i aksioneve të transferuara për periudhën vjetore (të reflektuara në regjistrat e aksioneve të shoqërive të mesipërme) është 873.053 aksione.

Ndërsa numri i transaksioneve të reflektuara në regjistrat e aksioneve gjatë periudhës së mesipërme është 1307, me një rritje të lehtë ndaj transaksioneve të kryera gjatë vitit 2003. Këto transaksione janë kryer ndërmjet shitësit dhe blerësit jashtë tregut dhe pa shërbimin operatorëve të tregut.

Gjatë vitit 2004, Ministria e Ekonomisë ndërmori hapa për privatizimin e shoqërisë “Qendra e Rregjistrimit të Aksioneve”. Privatizimi i këtij enti kërkon përcaktimin e disa kriterëve baze që kanë të bëjnë me: vazhdimësinë e aktivitetit të kësaj shoqërie, me përmirësimin e teknologjisë së informacionit, forcimin e besueshmërisë së këtij institucioni.

Gjatë vitit 2004 u paraqitën edhe 2 kërkesa të reja për licensën “Rregjistrues i letrave me vlerë”.

Regjistri i aksioneve

Shoqëritë anonime me mbi 50 aksionere kanë detyrimin ligjor për mbajtjen e regjistratit të aksioneve të tyre pranë një Qendre të pavarur Rregjistrimi. Rregjistruesi i aksioneve krahas mbajtjes së regjistratit, me kryerjen e transaksioneve, ben edhe azhormimin e tij. Rregjistruesi ofron edhe shërbime të tjera si:

- njoftimi i mbledhjes së pergjithshme të asamblese së aksionereve*
- llogaritja e dividendit*
- konfirmimi i llogarise së aksionerit, etj*

Monitorimi

Monitorimi i subjekteve të licensuara synon përputhshmërinë e veprimtarisë së tyre me dispozitat ligjore në fuqi për të krijuar sigurinë së praktikave të ndjekura dhe aktiviteti investues në letra me vlerë janë të drejta, të arsyeshme dhe në interes të publikut.

Subjektet e licensuara raportojnë periodikisht pranë Komisionit të Letrave me Vlerë, nëpërmjet raporteve mujore, gjashtëmujore dhe vjetore.

Komisioni, në çdo rast mund t’i kërkojë të liçencuarit, informacion të pergjithshëm ose të dhëna për çështje të veçanta të lidhura me aktivitetin e tij.

Zhvillimi e Tregut

Komisioni me licensimin e Burses se Tiranes (BT), si ent i pavarur, per te operuar si treg letrash me vlere, miratoi edhe produktet e mundshme qe tregtohen ne kete treg si: aksione, obligacione, letra me vlere te qeverise.

BT vazhdon t'i mungoje produkti baze: aksionet. Deri ne fund te vitit 2004, asnje shoqeri nuk ka listuar letrat e veta ne kete treg.

Problemet e fillimit te aktivitetit te tregut dhe veshtiresite qe hasen per nje ecuri te mbare te ketij procesi jane bere shpesh here objekt diskutimi dhe debatesh.

Konkluzionet e dala nga takimet e debatet mes specialisteve shqiptare, te asistuar edhe nga ekspertet e huaj gjate viteve te fundit jane:
-Ne Shqiperi ekzistojne kushtet per zhvillimin e tregut te letrave me vlere;
-Opsioni me optimal i zhvillimit te tregut te letrave me vlere ne Shqiperi eshte opsioni i zhvillimit te Burses se Tiranes, si nje platforme multifunksionale tregtimi per instrumente te tregut te parase dhe te kapitaleve;
-Zhvillimi i tregut te brendshem te letrave me vlere do te kontribuojte ne zhvillimin me te shpejte ekonomik te vendit;

Viti 2004 shenoi perfundimin e punes per hartimin e Projektstrategjise se zhvillimit te BT si treg letrash me vlere, nga stafi i BT ne mbeshtetje te Raportit te eksperteve te GMA Capital Markets Limited, financiar nga Banka Boterore. Kjo Projektstrategji perfaqeson dokumentin baze dhe planin e veprimeve per zhvillimet e ardhshme te Tregut te Letrave me Vlere ne Shqiperi. Dokumenti permban dy momente te rendesishme:

- 1) venien ne funksionim te BT, duke e shnderruar ate ne nje treg real,
- 2) modelimin e BT sipas standarteve nderkombetare dhe parimeve te biznesit.

Mbeshtetur ne historine e zhvillimit te sistemit financiar shqiptar, ecurine ekonomike te periudhes se tranzicionit, kushtet aktuale te ambientit ekonomik, politik e social ne vend, Projektstrategjia percakton fushat e mundshme te shtrirjes se aktivitetit te Burses se Tiranes.

Rruget e mundshme te zhvillimit te saj jane:

- organizimi i tregut primar te letrave me vlere te qeverise me afat maturimi 12 mujor e lart,
- dhe i tregut sekondar i letrave te qeverise,
 - tregu i aksioneve te shoqerive shtetore dhe atyre private,
 - tregu i obligacioneve te shoqerive, etj.

Prioritet mbetet tregu i aksioneve, si nepermjet realizimit ne Burse te programeve te privatizimit te aksioneve ne pronesi te shtetit, ashtu dhe nepermjet listimit te shoqerive private nepermjet ofertave publike. Tregu behet realisht aktiv me tregtimin e aksioneve te pakten te 3-4 listimeve te ndryshme. Obligacionet mbeten nje produkt i rendesishem, por jo te vetmit per te prezantuar nje Burse aktive.

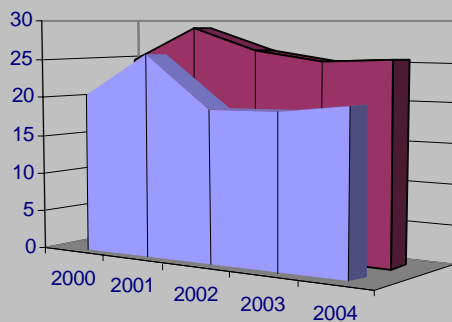
Permbushja e hapave te percaktuara ne projektstrategji eshte e lidhur ngushte me angazhimet e Qeverise dhe marrjen e masave konkrete per sigurimin e ambientit te nevojshem dhe teknologjise se tregtimit si nevojte e domosdoshme per funksionimin e Burses. Roli i qeverise konsiston, vecanerisht, ne sigurimin e paketes se pare te letrave me vlere duke nxitur fillimin e tregtimit, per te provuar ne kete menyre kapacitetin operacional te Burses se Tiranes dhe ne te njejeten kohe per te rritur besimin e shoqerive emetuese dhe te publikut investues.

Kkohet e fundit po ndihet nje interesim, nga ana e biznesit privat, lidhur me shfrytezimin e burses si alternativë e mundshme për thithjen e fondeve të nevojshme për zgjerimin e aktivitetit të tyre ekonomik. Ezaurimi i kapaciteteve kredimarrëse të bankave nga ana e bizneseve të madhenj, pashmangshmërisht do të konsiderojnë shumë shpejt opsionin e përdorimit të alternativës së bursës për financim. Nga ana tjetër, rritja e konsiderueshme e importeve për makineri dhe pajisje, është një tregues i qartë i orientimit të biznesit shqiptar drejt investimeve prodhuese dhe në vlera të konsiderueshme, të cilat do të kërkojnë aktivizimin e ofertes publike. Megjithatë biznesi privat dëshiron dhe është i interesuar të shohë një treg kapitalesh në zhvillim e sipër e që mund t'u sigurojë atyre burime alternative financimi, mendohet se biznesi privat nuk do të jetë i pari që do t'i afrohet BURSES.

Marre nga Strategjia e Zhvillimit te BT

Bilanci I Kursim Investimeve shpreh nivelin e investimeve ne ekonomi te pambuluara nga kursimet e brendshme. Bilanci I Kursim Investimeve, i pare ne vite, ka shenuar nje permiresim te lehte nga 7% ne 2002, ne 5.6% ne 2003 dhe ne 5% ne 2004, duke ulur keshtu deficitin korrent. Ky permiresim eshte si rezultat i rritjes me te larte te kursimeve se sa ajo e investimeve. Megjithate kusimet vazhdojne te zene nje perqindje ndaj PBB-se, me te vogel se sa investimet. Ne totalin e kursimeve, dominojne ato private rreth 98.5%.

Grafiku: Bilanci i kursim-investimeve



	2000	2001	2002	2003	2004
■ Kursime (ne % e PBB-se)	20.3	25.9	19.2	19.4	20.4
■ Investime (ne % e PBB-se)	24.7	29.2	26.2	25	25.4

Financimi bankar nepermjet blerjeve te Bonove te Thesarit dhe obligacioneve 2 vjecare, ka mbajtur peshen me te madhe te financimit te brendshem te I deficitit buxhetor.

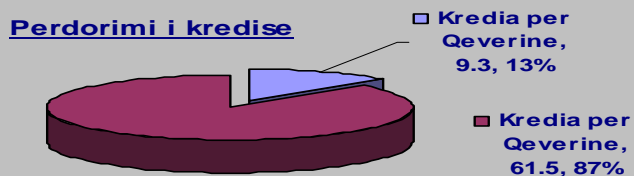
Bankat e nivelit te dyte dhe individet kane rritur portofolet e bonove te thesarit

V.2004 ka shenuar rritje te numrit te transaksioneve nderbankare me afat me te gjate maturimi. Sistemi banker ka rritue interesin ne investimin e obligacioneve. Pesha e obligacioneve ne portofolin e letrave me vlere ne sistemin banker ehste rritur nga 2.4% ne 2003 , ne 6.1% ne 2004, ndersa ajo e Bth 3-m eshte ulur nga 9.2% ne 2.8%.

Oferta e bankave per te investuar ne Bono Thesari ka qene me e madhe se shuma e emetuar ne tregun primar, duke ushtruar presione ne uljen e yield-it.

. v. 2004 ato arriten nivelet me te ulta historike, ndersa yield-I I obligacioneve ka rene ne magnitudo me te vogel se sa yield-et e tjera, nga 10.2% ne 9%.

Gjate v. 2004 jane emetuar 8.5 miliarde leke obligacione qeveritar



		2002	2003	2004
Kredia per Ekonomine	ne% te M3	9.3	11.3	16.9
Kredia per Qeverine	ne% te M3	61.5	60.2	55.1
Kredia per Ekonomine	ne% te PBB	5.7	6.8	8.4
Depozita gjithesej	ne% te PBB	42.2	43.4	44.1
Raporti kredi/depozita	ne%	13.5	15.7	19

Bashkepunimi Nderkombetar

Komisioni, gjate vitit 2004 ka vazhduar punen e tij ne drejtim te forcimit te marrredhenieve me institucionet nderkombetare te tregjeve te kapitalit me qellim lehtesimin e shkembimit te informacionit si dhe mbrojtjes se investimeve.

Gjate ketij viti bashkerendimi i punes se Komisionit me autoritete te ngjashme te tregut te kapitalit ne bote, i ka sherbyer nxitjes se bashkepunimit per standartet nderkombetare dhe procedurat e tregjeve te kapitalit ne bote.

Bashkepunimi me IOSCO-n

KLV qe prej vitit 1998 eshte anetar i IOSCOs (Organizates Nderkombetare te Komisioneve te Letrave me Vlere) dhe anetar i Komitetit te Tregjeve ne Zhvillim (KTZH) te kesaj organizate. Kjo organizate perbehet nga institucione qe mbikqyrin tregjet e kapitalit ne bote.

Ne driten e ngjarjeve te 11 Shtatorit, ne Tetor 2001 Komitetet Teknike dhe Ekzekutive te IOSCOs vendosen per te krijuar nje grup te vecante pune per te percaktuar hapat qe duhet te ndermarre IOSCO per te permiresuar bashkepunimin dhe shkembimin e informacionit midis anetareve te IOSCOs.

Ky grup pune i fokusoi perpjekjet e tij ne formulimin e nje Marreveshje Mirekuptimi Shumepaleshe (MMOU) e cila vendos norma te reja nderkombetare per bashkepunim qe konsiderohen kritike per te luftuar kunder dhunimeve qe i behen ligjeve te letrave me vlere. Kjo MoU shpreh gjithashtu nje angazhim te anetareve te IOSCOs per te vendosur marrredhenie efektive per shkembimin e informacionit per rastet e perdorimit ilegal te tregjeve te letrave me vlere, perfshire abuzimet ne treg dhe mashtrimet.

Ne Maj 2002, Komiteti i Presidenteve aprovoi MMOU per te lehtesuar dhe thelluar nivelin e zbatimit lidhur me bashkepunimin dhe shkembimin e informacionit ndermjet anetareve te IOSCOs

Deri tani 26 anetare jane pranuar per te firmosur, dhe kater anetare te tjere kane pranuar te zbatojne ndryshimet e kerkuara per te firmosur kete Marreveshje. Me shume se 50 aplikime (pothuaj gjysma e numrit te anetare me te drejta te plota te IOSCOs) kane arritur ne Sekretariatin e Pergjithshem te IOSCOs per te firmosur Marreveshjen.

Gjate vitit 2004, Komisioni ka vazhduar bashkepunimin e tij me IOSCO-n si pjese e strukturave te tij ne lidhje me probleme te ndryshme.

KLV gjate ketij viti ka bashkepunuar me IOSCO-n lidhur me plotesimin e pyetesoreve te ndryshem qe synojne standartizimin e legjislacioneve midis vendeve te ndryshme anetare. Ne Shtator 2004, KLV dorezoi prane Komitetit te Tregjeve ne Zhvillim (KTZH) te IOSCOs pyetesorin e plotesuar lidhur me qeverisjen e shoqerive aksionere. Bordi Keshillues i KTZH ne Shkurt 2004, aprovoi krijimin e nje Task Force qe do te punonte me nje mandat te vecante per ceshtjen e Qeverisjes se Shoqerive Aksionere. Ne vazhdim te diskutimeve qe u mbajten ne mbledhjen plenare te KTZH ne Aman ne Maj 2004, ky grup pune perгатiti draftin e pyetesorit per qeverisjen e shoqerive aksionere me qellim vrojtimin e kuadrit ligjor te vendeve anetare te KTZH ne lidhje me kete ceshtje, per te krijuar kushtet per nje analize me te detajuar ne kete drejtim.

Gjate Shtatorit 2004, KLV ka dorezuar gjithashtu te plotesuar pyetesorin mbi mbikqyrjen e eksperteve kontabel qe u aprovua si mandat per Grupin e Punes nr.1 ne mbledhjen e fundit te ketij grupi ne Aman, te Jordanise ne Maj te po ketij viti.

Komiteti Teknik i Tregjeve dhe Komiteti i Tregjeve ne Zhvillim te IOSCOs ndermoren kete anketim per te mbledhur informacion mbi strukturat dhe proceset e mbikqyrjes per mbikqyrjen e kontabilizimit dhe raportimit financiar per vendet anetare te IOSCOs. Pyetesori eshte perгатitur te identifikojte pergjigjet kombetare dhe/ose rajonale lidhur me deshtimet ne raportimin financiar dhe ndryshimet qe rezultojne ne shpresat e publikut lidhur me kontabilizimin, shkallen ne te cilen

praktikat dhe menytrat e tanishme perqafojne parimet e IOSCOs mbi Mbikqyrjen e Eksperteve Kontabel e Parimet e pavaresise se Eksperteve Kontabel dhe rolin e qeverisjes se Shoqerive Aksionere ne monitorimin e pavaresise se eksperteve kontabel. Pyetesori eshte pergatitur gjithashtu qe te siguroje edhe informacion qe mund te jete I dobishem ne perpjekje per te nxitur rregullimet bashkekohore te mbikqyrjes.

Memorandume Mirekuptimi

Gjate vitit 2004 Komisioni i Letrave me Vlere i Shqiperise ka vazhduar punen per forcimin e lidhjeve te tij me autoritetet aktiviteti i te cilave eshte i lidhur me tregjet e kapitaleve ne bote, duke nxitur ne kete menyre koordinimin, shkembimin e informacionit dhe rritjen e integritimit.

Komisioni i Letrave me Vlere i Shqiperise duke e konsideruar zbatimin e MOU shumepaleshe nje mjet kryesor per nje funksionim te lehte dhe eficient te nje tregu financiar me te madh nderkufitar.ka punuar gjate vitit 2004 per aplikimin per te firmosur kete Marreveshje shumepaleshe te Mirekuptimit te IOSCOs.

Gjate ketij viti eshte punuar dhe jane bere ndryshime mbi projektin e Marreveshjes se Mirekuptimit qe pritet te nenshkruhet me Komisionin Maqedon te Letrave me Vlere gjate vitit te ardhshem.

Gjithashtu ne fund te vitit 2004 filloi puna per pergatitjen e projekt marreveshjes midis Komisionit te Letrave me Vlere dhe Komisionit Kombetar te Letrave me Vlere te Rumanise. Kjo Marreveshje pritet te nenshkruhet ne fillim te vitit te ardhshem.

Ne kuadrin e lidhjeve te Marreveshjeve te Mirekuptimit me institucione brenda vendit, gjate ketij viti u punua per pergatitjen e nje projekt marreveshje midis KLV, Bankes se Shqiperise dhe Komisionit te Mbikqyrjes se Sigurimeve.

Bashkepunimi ne Seminare dhe Konferenca

KLV bashkepunimin me Institucione te tjera brenda vendit e shikon si shkembim te eksperiences dhe rrahjes se mendimeve me keto Autoritete per ceshtje te ndryshme ne lidhje me zhvillimin e tregut te kapitaleve.

- Ne Qershor te 2004 eksperte nga KLV ne bashkepunim me Institutin e Eksperteve Kontabel te Autorizuar moren pjese ne programin e kualifikimit te rradhes te eksperteve kontabel te autorizuar. Ekspertet e KLV drejtuan seancen per problemet e tregut shqiptar te letrave me vlere. Seanca u zhvillua ne formen prezantim-debat, duke nxjerre ne pah edhe rolin e ekspertit kontabel ne auditimin e tregtareve te letrave me vlere dhe shoqerive qe do te listohen ne Burse duke ndikuar ne rritjen e transparences dhe informimin e publikut ne procesin e investimit ne letra me vlere.

- Ne 25 Shkurt 2004 u organizua ne Tirane Konferenca Promovimi me teme: "Qeverisja e shoqerive aksionere ne Europen Juglindore". Ne kete konferenca u promovua Dokumenti (White paper) i OECD mbi qeverisjen e shoqerive aksionere ne Europen Juglindore. Ky dokument, krahas promovimit te parimeve te OECD, identifikon

njekohesisht fushat me te rendesishme, ne te cilat duhet ndermarre reforma per nje mireqeverisje te shoqerive aksionere.

Komisioni i Letrave me Vlere u prezantua ne kete Konferenc me kumtesen "Roli i rregullatorit te letrave me vlere ne rritjen e transparences dhe informimit", duke e vene theksin ne disa probleme kyc qe lidhen me:

- transparencen e aktivitetit te shoqerise
- informimin e vazhdueshem dhe periodik
- kushtet per shperndarjen e informacionit.

Ne perfundim u konkludua per nevojen e angazhimit te te gjitha paleve te interesuara per fillimin e nje procesi qe do te ndikonte ne permiresimin e qeverisjes se shoqerive aksionere.

- Ne Qershor 2004 KLV mori pjese ne mbledhjen rajonale te OECD mbi qeverisjen e shoqerive aksionere. Tema e kesaj mbledhje ishte "Transparenca dhe Dhenia e Informacionit: Zbatimi dhe Mbikqyrja". Mbledhja ishte organizuar nga OECD ne bashkepunim me Ministrine e Ekonomise se Maqedonise dhe Keshillin Maqedon mbi Qeverisjen e Shoqerive Aksionere. Pjesemarrsit diskutuan kryesisht mbi Parimet e OECD mbi Qeverisjen e Shoqerive Aksionere dhe rishikimin e tyre.

Trainime

Gjate vitit 2004 eshte punuar ne vazhdimesi per ndjekjen dhe koordinimin e programeve te trainimit. Stafi i KLV ka marre pjese ne aktivitetet e meposhtme te organizuara nga institucione dhe organizata nderkombetare ne lidhje me tregjet e kapitaleve ne bote:

- Ne Prill 2004, KLV mori pjese ne Seminarin e Trainimit rajonal mbi Direktiven e Abuzimit te Tregut ne Stamboll te Turqise . Seminari u fokusua ne Direktiven e Abuzimit te Tregut te BE ne kushte krahasuese me legjislacionin mbi abuzimin ne tregun e letrave me vlere te SHBA. Gjithashtu Seminari sherbeu si nje platforme e dobishme per shkembimin e informacionit nga eksperte te rendesishem te fushes financiare.
- Ne Prill 2004 KLV mori pjese ne programin e trainimit 2004 te Institutit Nderkombetar per Zhvillimin e Tregjeve te Letrave me Vlere organizuar ne zyrat qendrore te Komisionit te Letrave me Vlere dhe Burses se SHBA ne Washington, D.C. Pjesemarrja ne kete program ishte nje menyre e mire per pjesemarrsit nga rregullatore te ndryshem ne bote te punonin se bashke ne perpjekje per te zhvilluar sisteme te forta rregullatore qe nxisin integritetin e tregjeve te letrave me vlere ne mbare boten.

Aktiviteti Publikues

KLV ka vazhduar te publikoje gjate ketij viti "Periodikun KLV" qe ka dale rregullisht cdo tre muaj ne shqip dhe ne anglisht. Ky Botim ka dhene nje informacion te dobishem mbi veprimtarine e Komisionit dhe mbi zhvillimin e tregut te kapitaleve.

Temat kryesore te periodikut per vitin 2004 kane konsistuar ne:

- *Janar 2004* 20 Vjetori I Krijimit te IOSCOs

- *Prill 2004* SIPC dhe Mbrojtja e Investitoreve

- *Korrik 2004* Zhvillimi I Tregut te Letrave te Borxhit te Qeverise

-*Tetor 2004* Forumi I Perbashket siguron mbikqyrje te aktiviteteve te nenkontraktuara te sektorit financiar

Gjate ketij viti, KLV sipas detyres se ngarkuar me ligj ka publikuar Raportin Vjetor 2003.

Keto botime, kane synuar te pasqyrojne punen e Komisionit ne drejtim te ngritjes se nje baze ligjore bashkekohore si autoritet i vetem rregullator i tregut te letrave me vlere ne vend, bazuar ne parimet e IOSCO-s dhe Direktivat e KE qe kane si qellimin me te larte mbrojtjen e investitoreve, parandalimin e mbi-rregullimit dhe terheqjen e pjesemarresve ne treg.

Projektet per te Ardhmen

Veprimtaria e Komisionit gjatë 2005 do të synojë:

- *Plotësimin dhe permiresimin e kuadrit ligjor për letrat me vlerë*

Synimi i Komisionit është që gjatë 2005 t'i paraqesë për Miratim Parlamentit Projekt - Ligjin "Mbi Investimet Kolektive në Fondet e Letrave me Vlerë" si dhe përgatisë aktet e nevojshme nënligjore.

Per rregullimin ligjor te emetimit dhe tregtimit te obligacioneve te shoqerive, Komisioni synon te pergatise draft-ligjin "Per obligacionet e shoqerive tregtare".

Procedurat e licencimit do të zgjerohen më tej duke përfshirë të gjitha llojet e licencave, që mund të jepen nga Komisioni si dhe kërkesat e sakta për çdo aplikant.

Me kete synim do të vazhdohet të punohet për:

- përgatitjen e rregulloreve në lidhje me licensimin e subjekteve qe operojne ne tregun e letrave me vlere, si dhe te rregullave qe lidhen me praktikata e paligjshme te tregtimit

- pergatitjen e procedurave te detajuara per oferten publike.

Komisioni do të synojë në krijimin e modeleve standarte, që do të rregullojnë marrëdhëniet midis tregtarëve dhe klientëve të tyre si dhe do të përgatisë kërkesa të detajuara për publikim për pjesëmarrësit e tregut.

- *Marrëdhëniet Ndërkombëtare*

Edhe për vitin 2005 një nga prioritetet e Komisionit do të jetë bashkëpunimi me IOSCO, duke synuar njohjen e zhvillimeve dhe tendencave, si dhe përfshirjen në aktivitetet e organizuara nga IOSCO.

Vëmendje do t'i kushtohet krijimit të lidhjeve me institucionet analoge, sidomos përsa u përket Marreveshjeve të Mirëkuptimit dhe Programeve të Bashkëpunimit.

- *Koordinimi dhe Bashkëpunimi me subjektet private, që luajnë një rol aktiv në zhvillimin e tregut të kapitaleve.*

Krijimi i Bursës së Tiranës, si një organizëm i pavarur, kërkon koordinimin e përpjekjeve dhe bashkëpunimin e të gjitha subjekteve të interesuara dhe të përfshira në këtë proces..

Arritja e objektivit strategjik, për Komisionin dhe Bursën e Tiranës mbetet listimi i aksioneve të kompanive, gje e cila shenon nje hap te rendesishem drejt funksionimit real te Burses.

- *Edukimi i investitoreve*

Komisioni i Letrave me Vlerë do rrisë përpjekjet e tij për ndërgjegjësimin e publikut në lidhje me biznesin e investimit në letrat me vlerë si dhe njohjen e Komisionit si institucioni rregullator. Broshura, fletë palosje e prezantime do të përgatiten dhe do t'u shpërndahen subjekteve të interesuara. Komisioni do të organizojë simpoziume dhe seminare, që kanë të bëjnë me zhvillimin strategjik dhe çështjet, që kanë të bëjnë me edukimin dhe trainimin. Në 1998 Komisioni krijoi faqen e tij në internet, faqe që do të plotësohet më tej në të ardhmen dhe do të shërbejë si burim kryesor informacioni mbi aktivitetin e Komisionit.

Buxheti i KLV ne vitin 2004

KLV ne mbeshtetje te ligjit Nr.8080, Dt. 01.03.1996, "Per Letrat me Vlere", neni 13, financohet nga te ardhurat e veta, te siguruar nga kuotat apo detyrimeve te tjera ndaj Komisionit dhe persa kohe keto te ardhura jane te pamjaftueshme per te kryer aktivitetin, Komisioni financohet nga Buxheti i Shtetit.

Sigurimi i burimeve te veta ka rezultuar ne zbatim te ligjit "Për Letrat me Vlere" neni 30 paragrafi 1, dhe nenit "kuotat e komisionet" te caktuara ne rregulloren 2/2 date 7.2.2003 "Mbi Licensimin e tregtarit te letrave me vlere dhe perfaqesuesve te tij", Rregulloren nr.9/1 date 30.10.2001 "Mbi licensimin e regjistruesve te letrave me vlere" dhe rregulloren nr. 6/1 date 17.06.2002 "Mbi licensimin e tregut te letrave me vlere". Aktualisht, fondet e buxhetit te shetit zene peshen me te konsiderueshme.

Pasq. Burimet e financimit dhe perdorimi i tyre v.2004

Zerat	Burimet e financimit	Perdorimi i fondeve
Subvenc. nga buxheti:		
Per funksionim	22,000,000	18,896,673
Per investime	845,000	697,886
Te ardhura te veta KLV:		
Te vitit 2004	1,051,533	60,000
Te trasheguara	654,250	
<i>Totali</i>	24,541,783	19,654,559

Komisioni harton bilancin kontabel konform VKM Nr.248 date 10/04/1998 "Per Miratimin e Planit Kontabel Publik te Pushtetit Lokal, Institucioneve Shteterore Qendrore e Lokale e Njesive qe varen prej Tyre" si dhe Udhezimit Nr.19 date 24/12/2003 te MF "Per pregatitjen e pasqyrave financiare vjetore te institucioneve Qendrore"

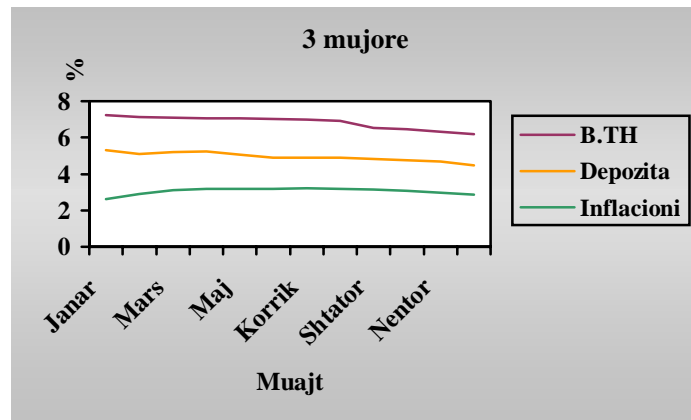
Pasq. Bilanci kontabel me 31.12.2004:

Aktivi		<i>Ne leke</i>
A	Aktive te Qendrueshme	3.560.202
	Aktive te qendrueshme te trupezuara	3.560.202
B	Aktive Qarkulluese	3.106.484
	Gjendja e Inventarit	842.317
	Kerkesa Arketimi mbi Debitoret	607.828
	Disponibilitete	1.656.339
	<i>Totalii aktivitet</i>	6.666.686
Pasivi		
A	Fonde te veta	4.296.634
B	Detyrime Afatshkurter	640.072
C	Rezultati ushtrimor	1.729.980
	<i>Totali I Pasivit</i>	6.666.686

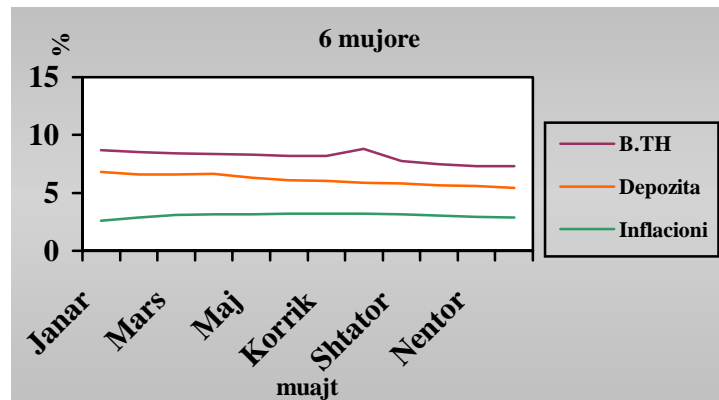
SHTOJCA*

Yieldi i Bonove te Thesarit krahasuar me normen e depozitave dhe Inflacionin për vitin 2004

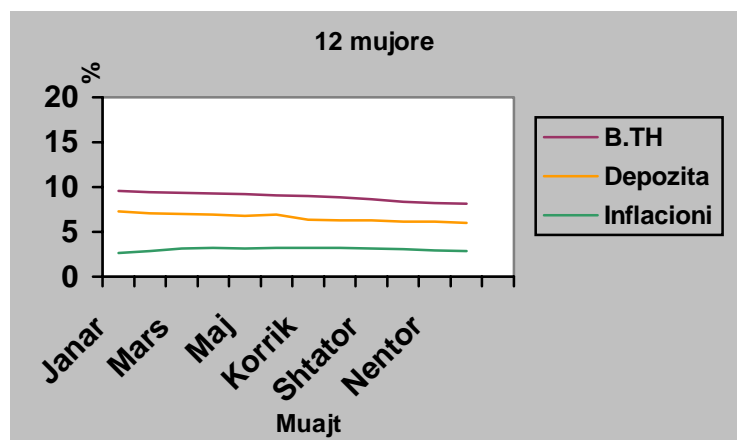
	3 mujore		
	B.TH	Depozita	inflacioni
Janar	7.24	5.3	2.61
Shkurt	7.14	5.1	2.89
Mars	7.08	5.21	3.11
Prill	7.06	5.24	3.18
Maj	7.07	5.06	3.17
Qershor	7.02	4.89	3.19
Korrik	7.00	4.88	3.21
Gusht	6.91	4.89	3.19
Shtator	6.54	4.83	3.13
Tetor	6.45	4.76	3.06
Nent	6.33	4.69	2.96
Dhjetor	6.17	4.48	2.87



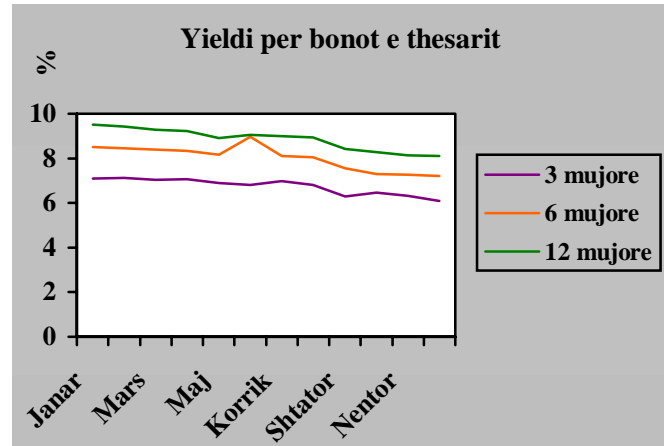
	6 mujore		
	B.TH	Depozita	inflacioni
Janar	8.67	6.8	2.61
Shkurt	8.50	6.6	2.89
Mars	8.43	6.57	3.11
Prill	8.37	6.63	3.18
Maj	8.31	6.30	3.17
Qershor	8.19	6.10	3.19
Korrik	8.17	6.01	3.21
Gusht	8.80	5.85	3.19
Shtator	7.73	5.79	3.13
Tetor	7.47	5.63	3.06
Nentor	7.32	5.58	2.96
Dhjetor	7.30	5.41	2.87



	12 mujore		
	B.TH	Depozita	inflacioni
Janar	9.55	7.3	2.61
Shkurt	9.45	7.1	2.89
Mars	9.38	7.03	3.11
Prill	9.29	6.93	3.18
Maj	9.24	6.76	3.17
Qershor	9.05	6.96	3.19
Korrik	9.00	6.39	3.21
Gusht	8.89	6.27	3.19
Shtator	8.63	6.26	3.13
Tetor	8.39	6.13	3.06
Nentor	8.22	6.13	2.96
Dhjetor	8.16	5.99	2.87



Yieldi per Bonot e Thesarit 2004			
Ne perqindje			
	3 mujore	6 mujore	12 mujor
Janar	7.1	8.5	9.5
Shkurt	7.12	8.45	9.43
Mars	7.04	8.38	9.28
Prill	7.06	8.34	9.22
Maj	6.90	8.15	8.90
Qershor	6.82	8.97	9.05
Korrik	6.98	8.10	8.98
Gusht	6.81	8.04	8.95
Shtator	6.30	7.55	8.43
Tetor	6.46	7.31	8.27
Nentor	6.32	7.26	8.13
Dhjetor	6.09	7.22	8.11



		1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
PBB	(% ndryshimi ne terma real)	-7.2	10	8.3	13.3	9.1	-7.0	12.7	8.9	7.7	6.8	4.7	6.0	6.0
Prodhimi Industrial	(% change in real terms)	-51.2	-10	-2.0	6.0	13.6	-5.6	4.1	6.4	5.0	6.5	2.0	na	na
Prodhimi Bujqesor	(% change in real terms)	18.5	10.4	8.3	13.2	3.0	1.0	5.0	3.7	4.5	1.4	2.1	na	na
PBB	(ne mln lek)	49,517	125,334	184,393	229,793	280,998	333,071	425,356	488,611	530900	588700	630000	695100	780100
PBB per fryme	(US dollare)	na	522	608	762	819	667	837	1052	1086	1329	1460	1833	2434
Pesha e industries ne PBB	(ne %)	17	14	12.5	11.7	12.2	12.4	11.9	11.9	11.5	11.7	11.4	na	na
Pesha e bujqesise ne PBB	(ne %)	54	56	54.6	54.6	51.5	56.0	54.4	52.6	51.0	49.0	48.1	na	na
Popullsia	(mln)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
Fuqia punetore (mesatarja vjetore)	(Ndryshimi ne %)	na	na	1.3	1.8	1.8	-23.6	1.5	-1.1	-1.8	-2.7	-12.3	-0.2	-0.18
Punesimi (mesatarja vjetore)	(ndryshimi ne %)	na	na	9.7	5.7	-2.5	-0.8	-2.0	-0.4	-1.3	-0.2	-13.5	0.8	na
Papunesia (mesatarja vjetore)	(ne % te fuqise punetore)	30.3	22.3	19.2	16.1	13.9	9.3	14.9	18	16.9	14.6	15.8	15	14.6
Cmimet e konsumit (fondi I vitit)	(ndryshimi ne %)	236	31	15.8	6.0	17.4	42.1	8.7	-1.0	4.2	3.5	2.1	3.3	2.2
Bilanci I Pergjithshem I Qeverise	(ne % te PBB)	-21.5	-13.7	-12.6	-10.1	-12.1	-12.9	-9.7	-12.1	-8.2	-7.9	-6.6	-4.9	-4.9
Shpenzimet e pergjithshme qeveritare	(ne % te PBB)	81.4	40.4	36.4	33.4	30.3	30.2	33.2	33.9	30.7	30.4	29.0	28.5	29.3
Borxhi I pergjithshem I qeverise	(ne % te PBB)	na	na	na	57.5	55.2	75.6	70.9	69.7	71.3	66.8	65.1	60.7	55.3
Borxhi I Jashtem	(ne % te PBB)	90.3	41.1	55.1	31.8	31.4	39.2	35.7	31.2	30.6	28.2	24.4	23.2	20.4
Ekxporti I mallrave	(ne %)	n.a	n.a	487	259	236	380	345	204	167	143	129	130	130
Sherbimi borxhit	(ne % te eksporteve)	n.a	n.a	19.7	2.5	6.0	6.1	6.2	3.8	4.0	4.2	6.4	5.1	6.2
Llogaria korente	(ne % te PBB)	n.a	n.a	-14.3	-7.1	-9.1	-8.5	-7	-6.1	-10.2	-8.2	-6.2	-8.4	-7.3
Norma e kembimit (mesatarja vjetore)	(Lek per US Dollar)	15	75	94.7	92.8	104.5	148.9	150.6	137.7	143.7	143.5	140.1	121.9	102.8
Norma e kembimit (mesatrja vjetore)	(Lek per Euro)	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	147	132.6	128.5	132.4	137.5	127.7
Kredia e brendshme (fondi vitit)	(ndryshimi ne %)	n.a	n.a	17.8	-10.0	47.2	42.2	20.2	9.8	39.0	4.1	6.7	11.0	12.1
Paraja (M3, fundi vitit)	(ne % te PBB)	n.a	n.a	38.4	46.8	55.0	59.6	58.1	61.8	61.8	64.4	61.5	59.8	59.9

burimi: INSTAT, Banka e Shqiperise, Min.Fin, vleresime te FMN-se

Lista e Subjekteve te licensuara nga Komisioni

1. Bursa e Tiranes sh.a.

Licensa Nr.66 Date 01.07.2003

Adresa Rruga e Elbasanit Kulla 11 kateshe (prane Ambasades Amerikane)

Kati i III, Tirane

Tel. 367 861

2. Qendra e Rregjistrimit te aksioneve sh.a.

Licensa Nr.58 Date 05.11.2002

Adresa Rruga "Punetoret e Rilindjes" Nr. 13
Tirane

Tel. 233 442

Fax. 233425

3. Banka Amerikane e Shqiperise

Licensa Nr.72 Date 24.11.2003

Adresa Rruga "Ismail Qemali" Nr.27
Tirane

Tel 276 260, 276 000

Fax 248 762

4. Banka Credins

Licensa Nr.68 Date 24.11.2003

Adresa Rruga "Ismail Qemali" Nr. 21
Tirane

Tel. 234 096; 233 912,

Fax 222 916

5. Banka Italo-Shqiptare

Licensa Nr.71 Date 24.11.2003

Adresa Rruga e Barrikadave Nr. 1
Tirane

Tel 233 966,

Fax 235 700

6. Banka Kombetare- Tregtare

Licensa Nr.70 Date 24.11.2003

Adresa Bulevardi "Zhan Dark"
Tirane

Tel. 250 955; Fax 250 956

7. Banka Procredit

Licensa Nr.57 Date 5.11.2002

Adresa Rruga "Sami Frasheri"
Tirane

Tel. 271 272; 220 774,

Fax 233 481

8. Banka Raiffeisen

Licensa Nr.74 Date 14.12.2004

Adresa Rruga e Kavajes
Tirane

Tel. 224 540;

Fax 230 013

9. Banka Tirana

Licensa Nr.56 Date 5.11.2002

Adresa Bulevardi "Zogu I" nr.55/1
Tirane

Tel. 233 441/42/43,

Fax 233 417

10. Action Capital

Licensa Nr.73 Date 24.12.2003

Adresa Rruga "Irfan Tomini" Pallati 22/2, shk 1/12
Tirane

Tel/fax 263 075

11. Ballkan Group -01

Licensa Nr. 69 Date 24.11.2003

Adresa Rruga "Reshit Collaku" Pallati 7 katesh tek Shallvaret Shk 2/6
Tirane

Tel/Fax 233 537

12. Triumf Group

Licensa Nr.67 Date 24.11.2003

Adresa Rruga "Muhamet Gjolllesha" Kulla 2, Ap.13
Tirane

Tel 0682058275

Fax 256 081

LIGJI, RREGULLORE TE NXJERRA NGA KOMISIONI I LETRAVE ME VLERE 1996-2005 DHE VENDIME TE KESHILLIT TE MINISTRAVE

Nr. dhe Data e Ligjit/Rregullores	Titulli i Rregullores	Pershkrimi i Ligjit/Rregullores
Ligji 8080 date 01.03.1996	Per Letrat me Vlere	Ligji per Letrat me Vlere, eshte baza kryesore rregullative per veprimtarine e Komisionit te Letrave me Vlere. Objekti i ligjit eshte krijimi i sigurise per investoret e letrave me vlere pikerisht nepermjet krijimit te Komisionit te Letrave me Vlere, rregullimit te tregut te letrave me vlere dhe te veprimtarise se subjekteve qe perfshihen ne tregtimin e tyre, si edhe nepermjet kontrollit te emetimit publik dhe tregtimit te letrave me vlere. Me anen e ketij ligji, Komisioni krijohet si nje institucion me autoritet mbikqyres dhe licensues per tregun e letrave me vlere dhe, me zhvillimet e ketij te fundit, merr atributet e nje institucioni te pavarur.
Rregullore 1 date 28.03.1997	Mbi Licensimin, Kuotat dhe Komisionet	Qellimi i rregullores eshte percaktimi i procedurave te licensimit si edhe kuotat per te cilat detyrohen subjektet rast pas rasti sipas llojit te veprimtarise per te cilen aplikojne
Rregullore 5 date 19.08.1997	Per kerkesat per burimet financiare te personave te licensuar	Ne te vendosen rregulla per sa i perket kapitalit minimal, kufirit minimal te likuiditetit, detyrimet e personave te licensuar, perkufizimet ne lidhje me mjetet e aprovuara dhe mjetet likuide si dhe vleresimi i tyre
Rregullore 6 date 19.12.1997	Mbi detyrimin per pergatitjen e prospektit	Nepermjet saj percaktohen rregullat e zbatueshme per ofertat publike te letrave me vlere, qe jane aksione, letra me vlere te borxhit ose garanci, duke dhene perjashtimet nga rregulli i pergjithshem. Ne te jepet forma e detyrueshme dhe permbajtja e prospektit. Vendosen te dhenat qe duhet te perbejne pjesen pershkruese te nje prospekti te tilla si personat pergjegjes, keshilltaret, te dhenat mbi letrat me vlere me te cilat lidhet oferta, informacione te pergjithshme mbi emetuesin dhe kapitalin e tij etj.
Rregullore 1/1 date 20.01.1999	Mbi marrjen e paketes kontrolluese te aksioneve	Rregullorja krijon baze ligjore dhe gjen zbatim ne te gjitha ofertat per marrjen e paketes kontrolluese te aksioneve apo per bashkimin e shoqerive aksionere te regjistruara ne Shqiperi. Objektivi i saj eshte sigurimi i nje trajtimi te drejte dhe te barabarte te aksionereve, qe preken nga transaksionet per marrjen e paketes se aksioneve. Me ane te kesaj rregullore imponohen rregullat e lojes. Oferta per marrjen e paketes kontrolluese duhet te behet brenda kohes se percaktuar, me qellim qe t'u jepet aksionereve mundesia per te marre nje vendim te mireinformuar. Publiku ka te drejte te informohet per cdo ndryshim te rendesishem (me shume apo me pak se 20% te te drejtave te votes).

Rregullore 5/1 date 29.06.1999	Per strukturen organizative dhe ndarjen e kopetencave ne administraten e KLV-se	Rregullorja percakton strukturen organizative dhe ndarjen e kompetencave te administrates se Komisionit te Letrave me Vlere, si dhe te drejttat dhe detyrat e te gjitha pjeseve perberese te kesaj administrate.
Rregullore 8/1 date 01.09.1999	Për etiken e komisionereve dhe punonjesve te administrates se Komisionit te Letrave me Vlere	Rregullorja percakton normat e kodit etik te Komisionereve dhe punonjesve te administrates. Gjithashtu pervec normave te parashikuar ne rregullore, Komisioneret dhe Punonjesit e administrates u nenshtrohen ligjit "Per Sherbimin Civil" dhe akteve nenligjore te nxjerra ne mbeshtetje te ketij ligji persa i perket rregullave te etikes se sherbimit civil ne lidhje me konfliktin e interesave, rregullave te sjelljes si edhe dispozitave te tjera me karakter etik.
Rregullore 8/2 date 01.09.1999	Rregullore e brendshme administrative	Ne te percaktohen disa rregulla qe kane te bejne me stemen dhe vulen e komisionit, formatin e letrave zyrtare, orari i punes i cili eshte ai i vendosur per administraten shteterore me aktet nenligjore perkatese.
Rregullore 2/2 date 15.03.2000	Mbi funksionimin e Komisionit te Letrave me Vlere	Ne rregullore percaktohet menyra e funksionimit dhe kompetencat e Komisionit. Ky i fundit eshte organ kolegjal. Ne te percaktohet dhe misioni i Komisionit te Letrave me Vlere si edhe objektivat strategjike te tij.
Rregullore 9/1 date 30.10.2001	Mbi licencimin e regjistruesve te letrave me vlere	Objekti i kesaj rregullore eshte percaktimi i kerkesave, procedurave dhe afateve te licensimit te personave qe aplikojne per t'u pajisur me license per te kryer veprimtari si regjistrues te letrave me vlere. Regjistruesi i letrave me vlere eshte personi juridik i licensuar nga Komisioni qe ka per objekt te aktivitetit, organizimin dhe adminstrimin e regjistrave te letrave me vlere.
Rregullore 2/3 date 05.02.2002	Mbi organizimin e provimit te aplikanteve	Rregullorja percakton proceduren e organizimit te provimit per tregtarin e letrave me vlere, keshilltarin e investimeve dhe perfaqesuesit e tyre.
Rregullore 6/1 date 17.06.2002	Për licencimin e tregut te letrave me vlere	Rregullorja ka per objekt te saj percaktimin e kerkesave, afateve dhe procedurave te licensimit qe duhen ndjekur nga subjektet qe plikojne per t'u pajisur me licnese per te vepruar si treg letrash me vlere. Ne kete kuader, percaktohet se asnje subjekt nuk mund te zhvilloje aktivitet si treg letrash me vlere nese nuk eshte licensuar me pare nga Komisionit. Tregu i letrave me vlere e organizon veprimtarine e tij mbi baze te statutit dhe rregullave te funksionimit te tregut, te cilat i nenshtrohen miratimit nga ana e Komisionit.
Rregullore 3/2 date 18.04.2005	Mbi licencimin e tregtarit te letrave me vlere, keshilltarit te investimeve dhe perfaqesuesve te tyre	Ne rregullore parashikohen qarte aktivitetet per te cilat licensohet tregtari i letrave me vlere, keshilltari i investimeve dhe perfaqesuesit e tyre. Kriteret e licensimit zene nje pjese te vecante dhe te konsiderueshme te rregullores. Ne to perkufizohet i gjithë dokumentacioni i nevojshem qe aplikuesit duhet te paraqesin ne menyre qe te licensohen per veprimtarite objekt te rregullores. E drejta e komisionit per te leshuar apo refuzuar kerkesat e aplikuesve gjen zbatim ne procedurat qe ndiqen ne nje proces te

		<p>tille. Gjithashtu ne te parashikohen kuotat dhe komisionet qe duhet te paguajne subjektet e licensuar si ne momentin e aplikimit, per marrjen e licenses si edhe gjate ushtrimit te aktivitetit per te cilin kane siguruar licensen.</p>
VKM 440 date 17.06.2001	Per rregullat per formen dhe permbajtjen e njoftimeve ne veprimtarine e investimit ne letrat me vlere	Ne kete vendim percaktohen rregulla ne lidhje me subjektet qe kane te drejte te bejne publikimet per letrat me vlere dhe perjashtimet nga ky rregull, rregullat ne lidhje me urdherat, qe mund dhe duhet te nxjerre komisioni ne rastet kur gjykon se nje publikim ne letrat me vlere eshte mashtrues, detyrimin per dergim te kopjeve te publikimeve ne adrese te komisionit, si dhe sanksionet per rastet qe verifikohen se vijne ne kundershtrim me kete vendim.
VKM 441 date 17.06.2001	Per rregullat e drejtimit ne veprimtarine e investimit ne letrat me vlere	Qellimi i vendimit eshte te parashikojte nje etike, menyre sjellje te personave te licensuar per te vepruar ne tregun e letrave me vlere. Percaktohen ne te detyrimet ne raport me klientet, detyrimi per komunikim te qarte dhe te ndershem, detyrimi per te sqaruar klientin ne lidhje me riskun, detyrimi per t'i bere klientit te njohura tarifat e perdorura, etj. Percaktohen gjithashtu rregulla ne lidhje me ekzekutimin me perparesi te urdherave te klientit, regjistrimin e shpejte dhe te drejte te transakcionit te ekzekutuar etj.
VKM 442 date 17.06.2001	Per kerkesat financiare dhe ato kontabel te pjesmarresve ne tregun e letrave me vlere	Ne vendim percaktohen detyrimet ne mbajtjen e regjistrimeve kontabel, rinovimi dhe ruajtja e tyre, detyrimi per pergatitjen e pasqyrave financiare, forma dhe permbajtja e tyre. Jepet percaktimi "para te klientit" dhe operacionet e lidhura me to. Gjithashtu parashikohet detyrimi i personit te licensuar per te emeruar eksperte kontabel, duke percaktuar kompetencat e tyre dhe procedurat e emerimit dhe shkarkimit te tyre.
VKM 443 date 17.06.2001	Per rregullat mbi detyrimin e emetuesve per informim te vazhdueshem	Vendimi gjen zbatim vetem per letrat me vlere si aksione, obligacione dhe garanci, te cilat i ofrohen publikut apo mbahen nga publiku. Komisioni kerkon nga shoqerite, aksionet e te cilave mbahen nga publiku, te japin informacion te vazhdueshem qe mund te ndikojte tek aksionmbajtesit. Emetuesi duhet t'ja jape kete informacion Komisionit, Burses ne te cilen aksionet jane listuar, si edhe aksionmbajtesve. Komisioni mund te vendose te publikojte informacionin si edhe mund te vendose sanksionet si gjoba apo pezullim te tregtimit.

Republic of Albania
Albanian Securities Commission

Annual Report

2004

Table of Contents

General Information on the Albanian Securities Commission Organization Structure of the Albanian Securities Commission

Legislation

Licensing and Monitoring

- Dealer's Licensing
- Licensing of the Securities Market
- Licensing of the Registrar
- Monitoring of Licensed companies

Capital Market Development

International Cooperation

- Cooperation with IOSCO
- Memoranda of Understanding
- Cooperation in Seminars and Conferencies
- Participation in Training Activities
- Publications

ASC's Activity Focus in the Future

The Budget of ASC in 2004

Appendix

List of the Licensees

List of the Legal Framework

General Information on ASC

The Albanian Securities Commission (ASC or Commission) is established pursuant to Law No.8080 dated 1.3.1996 "On Securities", modified by the Law No.8168 DT. 5.12.1996 and the Law No.8745 DT 22.02.2001 "On some amendments on the Law 8080". ASC is the sole regulatory authority of the Securities Market in the territory of the Republic of Albania.

The functions of the Commission

- (a) To license, supervise and monitor the activities of securities markets and the providers of services for the clearing and settlement of securities transactions and securities depositories;*
- (b) To license, supervise and monitor the activities of licensed dealers, investment advisers and their respective representatives and licensed investment managers;*
- (c) To approve the Statute and rules of companies licensed to operate a securities market, and the providers of services for the clearing and settlement of securities transactions, securities depositories, securities registrars and investment fund;*
- (d) To monitor and enforce rules for the conduct of licensees including the revocation and suspension of licenses;*
- (e) To promote and encourage high standards of investor protection and integrity among licensees;*
- (f) To support the operation of an orderly, fair and properly informed securities market;*
- (g) To take all reasonable steps to safeguard the interests of persons who invest in securities and to suppress illegal, dishonorable and improper practices in relation to dealings in securities;*
- (h) To exercise and perform such other powers, authorities and duties as may be conferred or imposed upon it;*
- (i) To adopt, change, suspend and repeal rules and orders, such as they are authorized, or may be appropriate to carry out by this Law and may prescribe the terms used in this Law, in compliance with its provisions, thus, taking all the available steps to ensure that this Law and any rules made under this Law are complied with;*
- (j) To supervise the way of trading and the range of securities traded on a securities market, and to approve the securities market rules with regard to membership, listing, margin, capital adequacy, disclosure, periodic reporting, the reporting of transactions and trade settlement and clearing.*

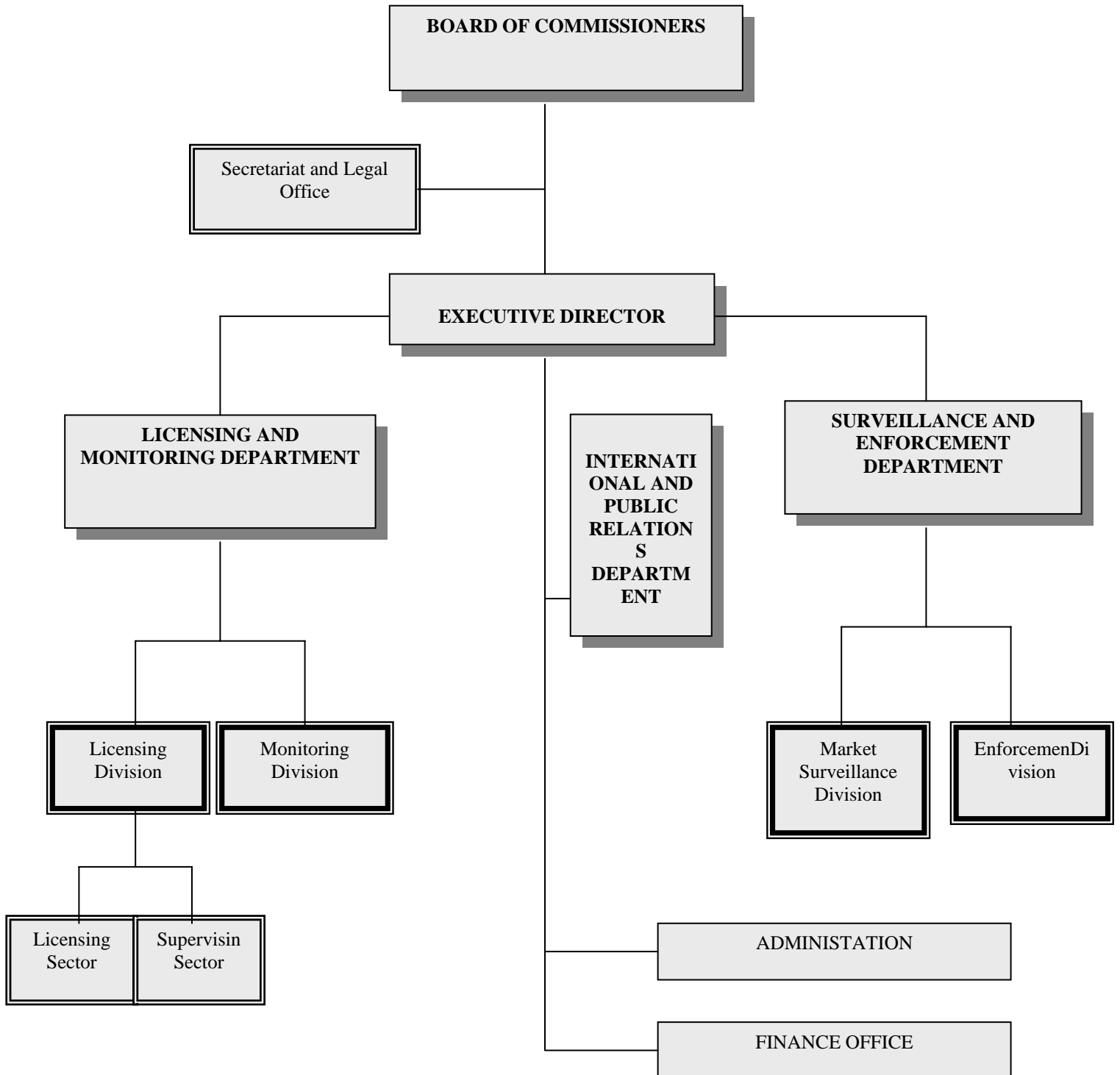
The Commission consists of seven commissioners approved by the Albanian Parliament. The Commission conducts its activity through regular meetings, where decisions are taken, priorities are settled, and perspective's programs are discussed.

The Commission is subsidized by the state budget for a period until it will be able to cover all the necessary expenditures by the fees and charges for its functions and services.

The Commission fulfils its duties with the support of the Administrative Office, which has the responsibility to assist the Commission in the implementation of its authorities and the policy guidelines. The governing bodies of the Administrative Office are the Board of Commissioners and the Executive Director.

The Commission follows a careful and stable employment policy. This is done through hiring of the personnel based on the professional qualities, qualifications and their experience.

The Organizational Structure of the Albanian Securities Commission



Licensing and Monitoring Department

Licensing Division

This Division is comprised by the Sector of Licensing and the Supervision of the Licensees' Sector.

The main tasks of the *Sector of Licensing* are:

- Processing of applications for licences to operate in securities investment business
- Supervision of licensees activity, taking in consideration their financial status, control and auditing procedures, code of conduct and professional capability of personnel and management of these companies
- Maintenance of the register for licensed subjects and their representatives
- Co-operation with Enforcement Division, when infringements of Law's provisions are observed.

Supervision of the Licensees' Sector

This Sector in accordance with the existing legal framework, has the duty to supervise the activity of the licensees, the intermediaries and also the institutions that deal with clearing and settlement activity.

- Analyse the financial reports prepared by the intermediaries, check if the registration process is made in accordance with the existing legal framework , and if the brokerage houses keep the client's money in accordance with the Commission's regulations;
- Analyse and administer the requirements of the licensees related to the bringing to an end of the activity, changing of the object of the activity which he is licensed for, enhancing of this object, etc;
- Prepare periodic reports related to the financial situation of the brokerage houses with the aim of investor's protection
- Deal with the investors' complains towards the licensees aiming the protection of invetor's interests

Monitoring Division

Monitoring Division has the following functions:

- To ensure full disclosure of relevant information affecting publicly offered or traded securities.
- To ensure a fair and equal treatment of public shareholders.
- To facilitate development of an effective and efficient capital market in both equity and debt issues
- Drafting of strategies and regulations according to the tendencies of domestic and foreign market.

Department of Surveillance and Enforcement

Market Supervision Division

The mission of Market Supervision Division is the supervision and stimulation of securities market's development including the clearing and settlement systems. As the main responsibilities of this division can be mentioned:

- Supervision of dealing activity in securities market and regulation of transactions and settlement activity.
- Review the stock Exchanges rules and procedures and their clearing and settlement systems, ensure that these rules and procedures are fair, appropriate for implementation and the disciplinary actions make sure that illegal actions do not repeat
- Monitor the trading systems related to other respective ASC's divisions aiming to identify and resolve the potential problems that may harm public investors
- Prepare market periodic reports. The frequency of these reports is depended on the market development. Nevertheless the market report is to be prepared at least once a month. The report should contain data on the price changes, trade volumes and other data which will be considered appropriate to be included in the report
- Promotion and development of a self-regulatory system and a fair market.

Enforcement Division

The main duty of this Division is the assessment of the implementation of the legal framework of the securities market and the review of the illegal cases. This Division has to:

- Investigate suspicious securities activity.
- Enforce the compliance with the Law and by-laws.
- Propose disciplinary actions and provision of judiciary bodies with necessary information for further investigation when breaches of Law are observed.
- Make an assessment of complaints by investors.

Department of International and Public Relations, Research and Strategy

The duty of this department is the following of the daily communication of ASC with international organizations as well as the presentation of the ASC as the sole regulatory institution of the capital market in Albania and the promotion of the securities market in the country.

- Ensure the coordination of the Commission's work with other countries' regulatory Authorities, aiming the improvement of the capital market's principles and the exchange of necessary information

- Strengthening of international cooperation of ASC mainly with IOSCO (international organization of Securities Commissions)
- Ensure the coordination and cooperation with foreign donors and assistance
- Make the presentation and promotion of ASC's image in Albania and abroad
- Strengthen the confidence of investors on the securities market regulatory system in Albania
- Prepare presentations on the development of the capital market in Albania

Research and Strategy Sector

This sector has to prepare strategies on the long term work of the Commission, as well as to make the Commission familiar with the recent development of the EC directives and legislation. The responsibilities of this sector are:

- Preparing strategies like medium term programs for the Commission;
- Preparing educational materials related to the importance of investing in securities and of existing regulated markets

Secretariat and Legal Office

- The secretariat is devoted to servicing Commission and Committees meetings and implementation of their respective decisions.
- It takes care about the administrative matters of the Commission.
- The juridical sector, within secretariat, provides legal advice and services to the Commission and its divisions, from internal resources as well as from outside experts.
- It observes the compliance to the rules of Commission's meeting and processes all the decisions of the Commissions to their final form.
- All the laws and by-laws drafted have to pass under scrutiny by the juridical sector and take its consent before approval by the Commission.

Legislation

The development of the legal framework concerning the capital market area according to international standards has been in the focus of Commission's work during 2003. To accomplish this, the ASC's work has been in line with European Directives, the Principles of IOSCO and the Albanian legal framework.

Despite of the development of the securities market in Albania, the Commission's work during 2004 is focused on the improvement and completion of legal framework of the securities market in accordance with international standards. The Commission has been focused mainly on:

- The necessity for further improving of the Law "On Securities" related to the work for ensuring:
 - the requirements for initial capital and capital sufficiency of the licensees
 - supervisory authority of the Commission on the market and its participants
 - Commission's authority on the corporate governance
- Drafting Rules on improper trading practices. Based on the EC Directive 2003/6/EC on market abuse, these rules are expected to approve in 2005. They aim to complete in details the Chapter 8 in the Law on improper trading practices.
- Reviewing and approving the TSE Rules and the Center for Shares' Registration (Registrar). Based on the Law "On Securities", Commission approve the rules of the companies licensed to operate as a securities market and companies that offer clearing and settlement services.

In December 2004, Commission approved the following Rules: Rule on the Registrar's services and Rule on registrar's transactions.

TSE has presented to the Commission some changes in its Rules on trading, Listing and Membership, recommended from foreign experts

Licensing and Monitoring

The Commission's objective in licensing and monitoring activity ensuring of a fair and regulated market through licensing of the participants in the market, their monitoring and making sure that these participants fulfil all the requirements according to the legal framework that is in place.

Commission's licensing policy aim to treat impartially, fairly and equally all the applicants.

Licensing of Securities Traders

According to the Rule No.2/2 dated 07.02.2003 "On Licensing of the securities trader and its representative" which sets out the procedure, requirements and conditions for licensing of traders and its representative, the Commission issues the license to the joint stock companies and its representative, when the applicant fulfils the requirements to perform the activity.

The license defines the type of the activity, the security that will be traded, the place where the activity will be practised, and the expiration date of the license.

Concerning the expiration date of the Licenses, during the last two years the Commission has followed the policy of issuing a number of unlimited licenses in time.

During 2004, 9 joint stock companies had the License to operate as securities traders, of which:

- 4 companies with unlimited licenses in time,
- 4 companies with one year term with the right of renewal,
- 1 company with a six months term.

During 2004, Commission took into consideration an application for renewal of a licence to an unlimited one in time, which was approved in accordance to the rules on issuing licenses.

Out of 10 above mentioned licensed companies, 7 are banks.

The following joint stock companies had the license as securities dealers in 2004

No.	Company	No. of representatives	Term of the license
1.	Banka Credins	1	Unlimited
2.	Banka Raiffeisen	1	Unlimited
3.	Banka Tirana	1	Unlimited
4.	Ballkan Group-01	3	Unlimited
5.	Triumpf Group	1	Unlimited
6.	Banka Amerikane e Shqiperise	2	1 year
7.	Banka Italo-Shqiptare	2	1 year
8.	Banka Kombetare Tregtare	2	1 year
9.	Banka Procredit	1	1 year
10.	Action Capital	1	6-months

TSE was officially opened in May 2 1996, and functioned until 2002 as a Department of BoA. As part of its activity, TSE had the primary and secondary market of Treasury Bills

Licensing of the Securities Market

TSE after its spin off from the Bank of Albania and its transformation to a joint stock company, is licensed (No. of the License 66) by the Commission in 01.07.2003 to operate as a securities market with an expiration date after two years and with the renewal right.

TSE is the sole securities market in the country which offers an issuing, trading, clearing and settlement platform and other market services for potential issuers.

Licensing of the Registrar

The joint stock company "Centre of Shares' Registration" with a state ownership is licensed by the Commission (License No. 58) in November 2002. Actually it represents the only company to offer the service of shares' registration through keeping the register, making sure that the data are adequate on the shares' ownership.

At the end of 2004 there were 61 joint stock companies registered in the Centre of Shares' Registration. The number of shares transferred during 2004 (as it is shown in the shares' Register of above mentioned companies) is 873.053. The number of the transactions reflected in the shares' register during the same period is 1307, slightly increased since 2003. These transactions happened between buyers and sellers outside the market without the market operator's services.

During 2004, the Ministry of Economy undertook some measures for the privatization of the Centre of Shares' Registration. The privatization of this entity need the definition of some base criteria related to the: continuity of this company's activity, improvement of information technology, strengthening of this institution.

During 2004 two other companies have applied for the License as Registrar of securities.

Monitoring

Monitoring of licensees aims the compliance of their activity with the legal framework in place making sure that the investing activity in securities is fair and in the public interest

The Licensees report periodically to the Commission through monthly, semi annual and yearly reports.

Commission in any case may ask the licensee a general information or data on specific issues related to its activity.

Joint stock companies with more than 50 shareholders have the legal obligation to keep their shares' Register at an independent Centre for shares' registration. This centre keeps the register and according to the transactions updates the register. The Centre offers also other services as:

- notification of shareholder's general meeting,*
- dividends to be paid*
- confirmation of shareholder's account, etc*

Securities Market Development

Along with the licensing of TSE as an independent entity to operate as a securities market, Commission approved also the possible products to be traded in this market such as: equities, bonds and Government securities. Until the end of 2004, there is no any listed company in the securities market.

Problems related to the starting of trading activity and its difficulties have been always part of many roundtables organized to promote the development of the securities market in Albania.

The conclusions drawn from the meetings among Albanian experts assisted by the foreign experts during the last years are as following:

In Albania there exist the conditions for securities market development;

The optimal option for securities market development is the option of the development of TSE as an multifunctional trading platform for money and capital market's instruments

The development of domestic securities market will enhance the economic development of the country

During 2004, based on the report of GMA Capital Markets Limited funded by the World Bank TSE's experts drafted the strategy for the development of TSE. This draft represents the action plan for the future activity of securities market in Albania. This document aims to:

1. Help TSE become operational, transforming it to a real market;
2. Shape TSE according to international standards and business principles

Based on the history of the development of the Albanian financial system, the economic development of the transition period, the political, social and economic situation in the country, the draft of strategy defines the potential steps for developing of TSE's.

The potential steps to its development are:

- commitment to allow the TSE to provide the primary market for T-bills with 12 month maturities and longer
- organization from TSE of the secondary market of Treasury Bills
- equity market of corporations both state owned and private ones
- Development of the corporate bond market

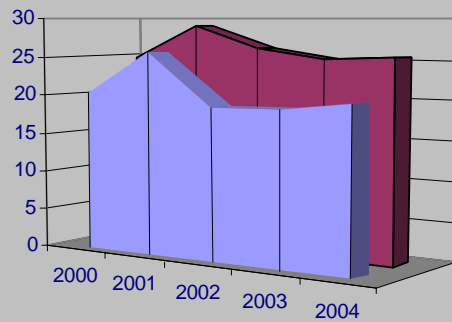
Recently, domestic business has shown a great interest related to utilization of TSE as an alternative way for attracting the necessary funds for enhancing their economic activity. Many enterprises have consumed already their capacity for attracting funds from banks and they will use the securities market alternative soon. On the other hand the increasing imports on machinery and equipment are a clear indicator to the orientation of domestic business towards productive investments which will demand the use of IPOs. Nevertheless, GMA is convinced that the private sector will not take the lead in developing the capital markets in Albania

The equities market has the priority to develop, through the privatization programs of state owned shares, as well as listing of private companies through IPO. The securities market will be active through trading of at least three or four different listings. Bonds remains an important product, but not the only one to present an active TSE.

Fulfilling of the abovementioned steps in this draft strategy is closely related with Government's engagement for taking concrete steps for ensuring the necessary environment and trading technology as a indispensable need to TSE's functioning. The Government's role consists, mainly in providing the first securities package to start trading of securities in TSE, testing its operational capacity and increasing the confidentiality of issuers and investors.

The balance Investment-Savings shows the level of investments uncovered by domestic savings. During the years this balance shows a slight improvement from 7% in 2002, up to 5.6% in 2003 to 5% in 2004, decreasing the current deficit. This improvement is as a result of a higher saving's increase than that of investment. Nevertheless Savings continue to comprise a lower weight to GDP than investments. Private savings comprise 98.5% of saving's total. .

Grafiku: Bilanci i kursim-investimeve



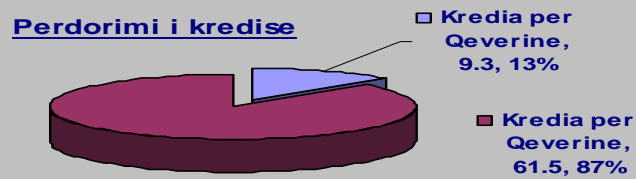
	2000	2001	2002	2003	2004
■ Kursime (ne % e PBB-se)	20.3	25.9	19.2	19.4	20.4
■ Investime (ne % e PBB-se)	24.7	29.2	26.2	25	25.4

Bank financing through buying of TB and 2 years maturity bonds comprised the larger weight in domestic financing of budget deficit. Second level banks and individuals have increased TB portfolios.

During 2004 inter banking long term maturity transactions have increased. Banking system has increased interest rate in bond investment. The weight of bonds in securities portfolio in banking system is increased from 2.4% in 2003 , to 6.1% in 2004, in the mean time 3 months maturity bond is decreased from 9.2% in 2.8%.

Banking supply to invest in TB has been larger than the amount issued in primary market, exercising pressure on yield decreasing. In 2004 they arrived at low historical level, whereas the bond's yield is lower than all the other yields from 10.2% to 9%

During 2004 8.5 billion leks government bonds are issued.



		2002	2003	2004
Kredia per Ekonomine	ne% te M3	9.3	11.3	16.9
Kredia per Qeverine	ne% te M3	61.5	60.2	55.1
Kredia per Ekonomine	ne% te PBB	5.7	6.8	8.4
Depozita qjithesej	ne% te PBB	42.2	43.4	44.1

International Cooperation

During 2004, the Commission has continued its work towards the strengthening of the relationship with international capital markets institutions, promoting exchange of information and protection of investments.

The cooperation of the Commission with the similar capital market's authorities in the world aimed the implementation of the international standards and the procedures of the world capital markets.

Cooperation with IOSCO

Since 1998, the Albanian Securities Commission (ASC) is a member of IOSCO (International Organization of Securities Commission) and a member of Emerging Markets Committee of this organization. This organization is comprised of institutions supervising capital markets of the world.

During 2004, the Commission has continued its cooperation with IOSCO as part of its structure. The cooperation has consisting on filling out the questionnaires, which aim the standardization of the legislation among different member countries.

The events on September 11, 2001 have highlighted the critical importance of international cooperation among securities and derivatives regulators. IOSCO's Technical and Executive Committees have decided in October 2001 to create a Special Project team to address further steps IOSCO could take to improve cooperation and information sharing among IOSCO members. This Special Project Team focused its efforts on devising a Multilateral MOU. This MOU represents a new and important step for IOSCO and for the efficiency and credibility of the organization. In May 2002, the Presidents Committee endorsed a Multilateral MOU to facilitate and deepen the level of enforcement related cooperation and exchange of information among IOSCO members.

To date, 26 members have been accepted as signatories, while four other members have committed to implement the changes needed to qualify to sign the IOSCO MOU. More than 50 applications (close to half the number of IOSCO ordinary voting members) to become signatories to the IOSCO MOU have now been arrived to IOSCO General Secretariat.

In September 2004, ASC submitted to the EMC Task Force on Corporate Governance (Task Force – CG) the questionnaire on CG. The EMC Task Force on CG has been working on its mandate as approved by the EMC Advisory Board at its meeting on 3 February the same year. As follow up the Task Force – CG drafted a questionnaire with the intention to provide a foundation for detailed analysis.

During September 2004, ASC submitted also the Survey Questionnaire on Auditors Oversight that was approved as mandate for the EMC Working Group N.1 at the last meeting of the Group in Amman, Jordan on May 2004.

The IOSCO Technical and EMC undertook this survey to collect information on the current oversight structures and processes for oversight of financial reporting and auditing in participating IOSCO member jurisdictions. The survey is designed to identify national and/or regional responses to financial reporting failures and resulting changes in public expectations for audits, and the extent to which current practices and approaches encompass the IOSCO “Principles of Auditor Oversight” and “Principles of Auditor Independence and the Role of Corporate Governance in Monitoring an Auditor’s Independence”. The survey is also designed to provide other information which may be useful in efforts to enhance present oversight arrangements in existence.

The survey results will be aggregated in a report that will be shared with a number of bodies external to IOSCO, in particular other international financial standard setters and the Financial Stability Forum.

Memoranda of Understanding

During 2004, the Commission continued its work to strengthen the cooperation with the similar authorities, whose activity is related to the capital markets in the world, promoting in this way the exchange of information and increasing integration.

The Commission has been working to apply for signing of IOSCO Multilateral MOU (MMOU) considering that the implementation of this MMOU is an important step toward an easy and effective functioning of the cross border financial market.

Concerning signing of bilateral MOU, during this year are done some changes on the draft of MOU between ASC and SEC of Macedonia expected to be signed during the next year.

At the end of 2004 the Commission in cooperation with the National securities and Exchange Commission of Rumania started to work on the draft MOU to be signed between these institutions. This MOU is expected to be signed at the beginning of 2005.

Concerning the MOU with other domestic institutions, the Commission has been working on the draft MOU among the ASC, bank of Albania and the Authority for Insurance Supervision.

3.5 Cooperation in, Seminars and Conferences

ASC considers the cooperation with other domestic institutions as an important mean for exchange of experience with these institutions on issues related to the development of capital market.

- In June 2004 experts from ASC in cooperation with the Institution of Authorized Auditor participated as lecturers in the training program organized for the qualification of independent auditor. ASC's experts moderated the session on capital market's problems. The session was organized in a presentation-debate form, stressing out the role of experts in auditing of securities trader's and companies going to be listed in TSE influencing the increase of transparency and public information in the investment process in securities.
- In February 2004 ASC participated with its experts in the Conference "Corporate Governance in South East Europe". This Conference presented the OECD White Paper on Corporate Governance in South East Europe. This document along with the presentation of OECD Principles on Corporate Governance, identifies the most important areas to undertake by the Government for a better corporate governance. ASC's expert presented "the role of the securities regulator in increasing of transparency and information" stressing out some important problems related to:
 - Transparency of the companies' activity
 - Periodic and continuing information
 - Conditions for distribution of informationAs a conclusion starting the process of improvement of corporate governance in Albania need the participation of all the interested parties
- In June, 2004 two representatives from ASC participated in the regional OECD Corporate Governance Roundtable. The theme of the Roundtable was "Transparency and Disclosure: Implementation and Enforcement". The Roundtable was organized in cooperation with the

OECD, the Macedonian Ministry of Economy and the Macedonian Corporate Governance Council. The participants discussed mainly on the OECD Principles of Corporate Governance and their review.

Trainings

During 2003, ASC has been working on coordination and participation of its staff in different training programs. Members from ASC's staff has participated in the following activities organized by different international institutions and organizations related to the world capital markets:

- In April 2004 Asc participated in a Regional Training Seminar on Market Abuse organized by the Capital Markets Board of Turkey in Istanbul. The Seminar focused on the EU Market Abuse Directive on comparative grounds with the regulation of market abuse under US Federal securities Laws, with the attendance of the instructors who took part in drafting the Directive as well as the experts from IOSCO members. Besides giving the participants a mature understanding of market abuse, contributed to the sharing of experiences in areas of common interest and the Seminar served as a useful platform for the exchange of information from valuable guests around the global financial arena.
- In April, 2004 ASC participated in the 2004 International Institute for Securities Market Development, which was held in Washington DC, USA. This program was organized by US SEC. In this program were invited experts from the US SEC and US Stock Exchange to participate. The participation in this program was a tangible way that participants work together with countries around the world in an effort to develop strong regulatory systems that enhance the integrity of securities markets worldwide.

Publishing Activity

The Commission has continued to publish quarterly the Newsletter in Albanian and English. This publication gives an accurate and useful information on the activity of the Commission and the development of the capital market in Albania.

During 2003 the main issues of the Newsletter were as following:

- *January 2004* 20th Anniversary of IOSCO's Creation

- *April 2004* SIPC and Customer Protection

- *July 2004* Development of Government Debt Market

- *October 2004* Joint Forum Provides outsourcing Guidance to the Financial Sector

According to the law "On Securities" the Commission published its Annual Report 2003.

The above mentioned publications aim to present the Commission's work on creating a coherent legal framework as the sole regulatory authority of the securities market in the country, based on the principles of IOSCO and the European Directives, which aim the protection of investors, prohibition of over regulation and having new participants in the market.

Activity Focus in the Future

Commission's Activity during 2005 will focus on:

- The development of the legal framework on securities
Commission's objective during 2005 is to send for approval the draft law "On Collective Investment in Securities Funds" and prepare its by laws.
Commission aims to prepare also the draft law "On Corporate Bonds".
The Licensing procedures will enhance to include all types of licenses that Commission may possibly issue and the appropriate requirements for every applicant.
Following this objective commission will focus on:
 - preparation of rules related to licensing of companies that operates in securities market, and the rules related to improper trading practices;
 - preparation of detailed procedures on public offering.
 - Commission will aim to create standard models to adjust the relationship among the traders and their clients and prepare also detailed requirements for publications for market participants.
- International Relations
During 2005 one of the Commission's priorities will be the cooperation with IOSCO, aiming the acknowledgement of tendencies, and participation in activities organized by IOSCO.
Commission shall pay attention to establishment of good relations with similar institutions, especially through Memoranda of Understanding and Programs of cooperation.
- Cooperation with private entities that play an active role in the development of the capital market.
The establishment of TSE as an independent entity, needs the coordination of efforts and cooperation of all interested entities especially those included in this process. Measures should be taken to establish a successful and effective institution in order to fulfil regulatory requirements.
Listing of companies' shares is a strategic objective for the Commission and TSE and it means an important step towards TSE's functioning.
- Investor's Education
Commission will increase its efforts for public awareness in relation with investment in securities' business and Commission's recognition as the market regulator. Different presentations, booklets will be prepared and distribute to interested public. Commission will organize seminars and conferences related to the strategic development and issues related to education and training. In 1998, Commission open its internet web page which will be updated continuously as an information resource on Commission's activity.

ASC's Budget during 2004

According to article 13 of the Law 8080, DT. 01.03.1996, "On Securities", the Commission shall be funded by the state budget until the payment to the Commission of any prescribed fee or other changes to be adequate for its operation.

Commission's own funded is provide based on article 30/1 of the Law "On Securities" , quotas and commissions set up in the Rule 2/2 dated 7.2.2003 "On Licensing of securities dealer and its representatives", Rule 9/1 dated 30.10.2001 "On licensing of securities' registrars" and Rule 6/1 dated 17.06.2002 "On licensing of securities market". State subsidy comprise the most important part.

Table. Sources of Financing and its use during 2004

	Financing resources	Fund's Use
State subsidy:		
for functioning	22,000,000	18,896,673
investment	845,000	697,886
ASC's revenues:		
in 2004	1,051,533	60,000
accrued	654,250	
<i>Total</i>	24,541,783	19,654,559

Accounting statements are prepared by the Commission in accordance with the New Accounting Plan "On Local Authorities, Central State and Local Institutions and their dependent Units", approved by the Council of Ministers with Decision No. 248, DT. 10.04.1998 based on the Law 7661, DT. 19.01.1993 "On Accounting" and the rule of Ministry of Finance no.19 dated 24.12.2003 "preparing of annual financial statistics of the country's main institutions.

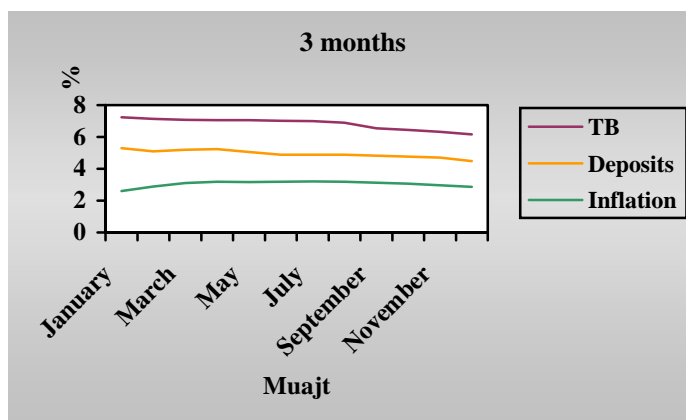
Table. Balance sheet in 31.12.2004:

Assets		<i>In leks</i>
A	Fixed Assets	3.560.202
	Building and Equipment	3.560.202
B	Current assets	3.106.484
	Inventory	842.317
	Cash and demand deposit	607.828
	Account receivable	1.656.339
	<i>Total</i>	6.666.686
Liabilities		
A	Its own Funds	4.296.634
B	Current Liabilities	640.072
C	Revenues-expenses	1.729.980
	<i>Total</i>	6.666.686

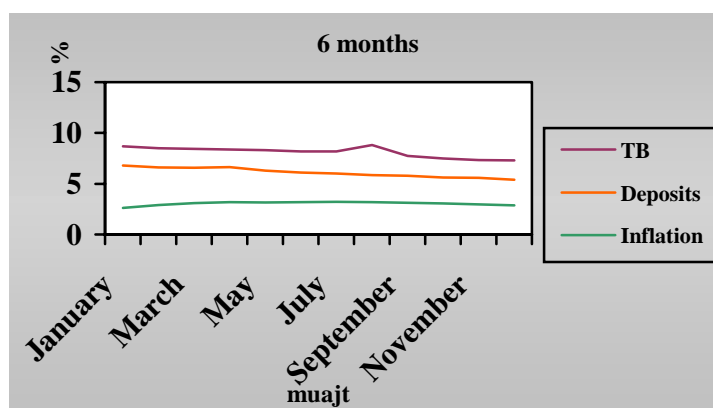
APPENDIX*

TB Yield compared to interest rates on deposits and inflation during 2004

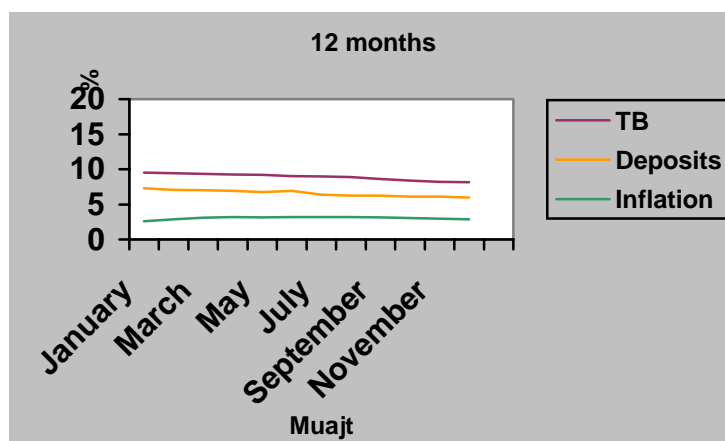
	3 months		
	TB	Deposits	inflation
January	7.24	5.3	2.61
February	7.14	5.1	2.89
March	7.08	5.21	3.11
April	7.06	5.24	3.18
May	7.07	5.06	3.17
June	7.02	4.89	3.19
July	7.00	4.88	3.21
August	6.91	4.89	3.19
September	6.54	4.83	3.13
October	6.45	4.76	3.06
November	6.33	4.69	2.96
December	6.17	4.48	2.87



	6 months		
	TB	Deposits	inflation
January	8.67	6.8	2.61
February	8.50	6.6	2.89
March	8.43	6.57	3.11
April	8.37	6.63	3.18
May	8.31	6.30	3.17
June	8.19	6.10	3.19
July	8.17	6.01	3.21
August	8.80	5.85	3.19
September	7.73	5.79	3.13
October	7.47	5.63	3.06
November	7.32	5.58	2.96
December	7.30	5.41	2.87

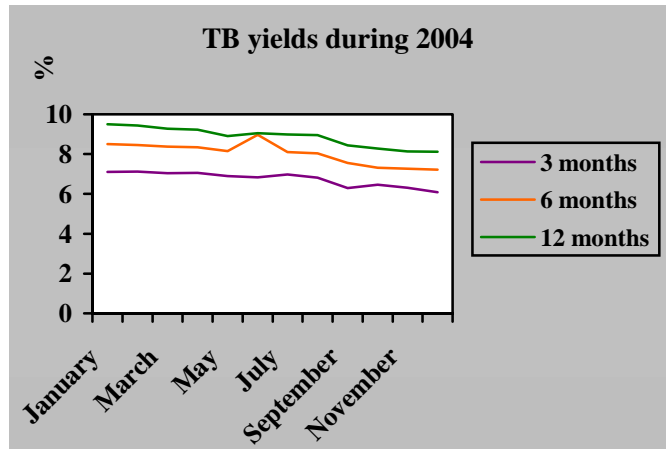


	12 months		
	TB	Deposits	inflation
January	9.55	7.3	2.61
February	9.45	7.1	2.89
March	9.38	7.03	3.11
April	9.29	6.93	3.18
May	9.24	6.76	3.17
June	9.05	6.96	3.19
July	9.00	6.39	3.21
August	8.89	6.27	3.19
September	8.63	6.26	3.13
October	8.39	6.13	3.06
November	8.22	6.13	2.96
December	8.16	5.99	2.87



• Source: Bank of Albania

TB yields during 2004			
In Percentage			
	3 months	6 months	12 month
January	7.1	8.5	9.5
February	7.12	8.45	9.43
March	7.04	8.38	9.28
April	7.06	8.34	9.22
May	6.90	8.15	8.90
June	6.82	8.97	9.05
July	6.98	8.10	8.98
August	6.81	8.04	8.95
Septemb	6.30	7.55	8.43
October	6.46	7.31	8.27
Novemb	6.32	7.26	8.13
Decemb	6.09	7.22	8.11



		1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
GDP	(% change in real terms)	-7.2	10	8.3	13.3	9.1	-7.0	12.7	8.9	7.7	6.8	4.7	6.0	6.0
Industrial gross output	(% change in real terms)	-51.2	-10	-2.0	6.0	13.6	-5.6	4.1	6.4	5.0	6.5	2.0	na	na
Agricultural gross output	(% change in real terms)	18.5	10.4	8.3	13.2	3.0	1.0	5.0	3.7	4.5	1.4	2.1	na	na
GDP	(in millions of lek)	49,517	125,334	184,393	229,793	280,998	333,071	425,356	488,611	530,900	588,700	630,000	695,100	780,100
GDP per capita	(in US dollars)	na	522	608	762	819	667	837	1052	1086	1329	1460	1833	2434
Share of industry in GDP	(in per cent)	17	14	12.5	11.7	12.2	12.4	11.9	11.9	11.5	11.7	11.4	na	na
Share of agriculture in GDP	(in per cent)	54	56	54.6	54.6	51.5	56.0	54.4	52.6	51.0	49.0	48.1	na	na
Population	(annual average, millions)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
Labour force (annual average)	(Percentage Change)	na	na	1.3	1.8	1.8	-23.6	1.5	-1.1	-1.8	-2.7	-12.3	-0.2	-0.18
Employment (annual average)	(Percentage Change)	na	na	9.7	5.7	-2.5	-0.8	-2.0	-0.4	-1.3	-0.2	-13.5	0.8	na
Unemployment (annual average)	(In % of labour force)	30.3	22.3	19.2	16.1	13.9	9.3	14.9	18	16.9	14.6	15.8	15	14.6
Consumer prices (end-year)	(Percentage Change)	236	31	15.8	6.0	17.4	42.1	8.7	-1.0	4.2	3.5	2.1	3.3	2.2
General government balance	(In per cent of GDP)	-21.5	-13.7	-12.6	-10.1	-12.1	-12.9	-9.7	-12.1	-8.2	-7.9	-6.6	-4.9	-4.9
General government expenditure	(In per cent of GDP)	81.4	40.4	36.4	33.4	30.3	30.2	33.2	33.9	30.7	30.4	29.0	28.5	29.3
General government debt	(In per cent of GDP)	na	na	na	57.5	55.2	75.6	70.9	69.7	71.3	66.8	65.1	60.7	55.3
External Debt	(In per cent of GDP)	90.3	41.1	55.1	31.8	31.4	39.2	35.7	31.2	30.6	28.2	24.4	23.2	20.4
External Debt/Exports of goods	(In per cent)	n.a	n.a	487	259	236	380	345	204	167	143	129	130	130
Debt service	(In per cent of exports)	n.a	n.a	19.7	2.5	6.0	6.1	6.2	3.8	4.0	4.2	6.4	5.1	6.2
Current account	(In per cent of GDP)	n.a	n.a	-14.3	-7.1	-9.1	-8.5	-7	-6.1	-10.2	-8.2	-6.2	-8.4	-7.3
Exchange rate (annual average)	(Leks per US Dollar)	15	75	94.7	92.8	104.5	148.9	150.6	137.7	143.7	143.5	140.1	121.9	102.8
Exchange rate (annual average)	(Leks per Euro)	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	147	132.6	128.5	132.4	137.5	127.7
Domestic credit (end-year)	(Percentage Change)	n.a	n.a	17.8	-10.0	47.2	42.2	20.2	9.8	39.0	4.1	6.7	11.0	12.1
Broad money (M3, end-year)	(In per cent of GDP)	n.a	n.a	38.4	46.8	55.0	59.6	58.1	61.8	61.8	64.4	61.5	59.8	59.9

source: INSTAT, Bank of Albania, Ministry of Finance, IMF assesment

List of Licensed Companies from the Commission

1. Tirana Stock Exchange j.s.company

License No.66 Date 01.07.2003

Address Rruga e Elbasanit Kulla 11 kateshe (prane Ambasades Amerikane)

Kati i III, Tirane

Tel. 367 861

2. Centre for Shares'Registration j.s.company

License Nr.58 Date 05.11.2002

Address Rruga "Punetoret e Rilindjes" Nr. 13
Tirane

Tel. 233 442

Fax. 233425

3. American Bank of Albania

License Nr.72 Date 24.11.2003

Address Rruga "Ismail Qemali" Nr.27
Tirane

Tel 276 260, 276 000

Fax 248 762

4. Credins Bank

License Nr.68 Date 24.11.2003

Address Rruga "Ismail Qemali" Nr. 21
Tirane

Tel. 234 096; 233 912,

Fax 222 916

5. Italian-Albanian Bank

License Nr.71 Date 24.11.2003

Address Rruga e Barrikadave Nr. 1
Tirane

Tel 233 966,

Fax 235 700

6. National-Trading Bank

License Nr.70 Date 24.11.2003

Address Bulevardi "Zhan Dark"
Tirane

Tel. 250 955; Fax 250 956

7. Procredit Bank

License Nr.57 Date 5.11.2002

Address Rruga "Sami Frasheri"
Tirane

Tel. 271 272; 220 774,

Fax 233 481

8. Raiffeisen Bank

License Nr.74 Date 14.12.2004

Address Rruga e Kavajes
Tirane

Tel. 224 540;

Fax 230 013

9. Tirana Bank

License Nr.56 Date 5.11.2002

Address Bulevardi "Zogu I" nr.55/1
Tirane

Tel. 233 441/42/43,

Fax 233 417

10. Action Capital

License Nr.73 Date 24.12.2003

Address Rruga "Irfan Tomini" Pallati 22/2, shk 1/12
Tirane

Tel/fax 263 075

11. Ballkan Group -01

License Nr. 69 Date 24.11.2003

Address Rruga "Reshit Collaku" Pallati 7 katesh tek Shallvaret Shk
2/6

Tirane

Tel/Fax 233 537

12. Triumph Group

License Nr.67 Date 24.11.2003

Address Rruga "Muhamet Gjolllesha" Kulla 2, Ap.13
Tirane

Tel 0682058275

Fax 256 081

THE LAW, RULES ISSUED BY THE COMMISSION DURING 1996-2005 AND DECISIONS OF COUNCIL OF MINISTERS

No. and date	The Title	Description
Law 8080 date 01.03.1996	On Securities	The Law "On Securities" is the main regulatory framework for functioning of ASC. The object of this law is provision of investors' protection in securities by establishing a Securities Commission, by regulating securities markets and persons engaged in securities investment business, and by controlling the public issue of and trading in securities. This law establishes the Securities Commission which has supervisory and licensing authority for the securities market, and with further development of this market, the Commission will take the attributes of an independent agency.
Rule No. 1 date 28.03.1997	Licensing and fees regulation	The aim of this Rule is to define the licensing procedures as well as quotas for applicants of different kind of activities in securities.
Rule No. 5 date 19.08.1997	Rule on Financial resources Requirements for Licensees	This Rule introduces requirements and standards in relation to minimal capital, liquidity margins, licensees liabilities, descriptions of approved and liquid assets and their valuation.
Rule No. 6 date 19.12.1997	On Prospectus	This rule prescribes requirements for public offerings of securities, such as shares, debt instruments or warrants, specifying cases where exemptions are allowed. The form and content of the prospectus are described in detail. Some of the basic elements a prospectus should contain according to the regulation are: particulars on persons responsible for the prospectus and advisers, information on securities to be offered, general information about the issuer and its capital, the issuer's principal activities, financial position, administration and management and recent developments in the issuer's business and prospects.
Rule No. 1/1 date 20.01.1999	Takeovers Rule	These rules apply to all take-over or merger offers concerning public joint-stock companies registered in Albania. The object is to ensure fair and equal treatment for shareholders that are affected by take-over transactions. Fair treatment may be achieved by requiring equality of treatment of shareholders, disclosure of timely and adequate information to enable shareholders to make an informed decision and to ensure that there exist a fair and well-informed market in the shares of companies affected by take-over transactions. Public has the right to be informed for any important change (more or less than 20% of voting rights)
Rule No. 5/1 date 29.06.1999	On Organizational structure and Competencies in the Administration of the SC	This Rule defines the organization structure of the Commission and providing a detailed description of the tasks and functions of the departments, divisions and sectors.

Rule No. 8/1 date 01.09.1999	On the Ethics of Commissioners and Employees of the Securities Commission	This Rule defines the standards of the ethical code of the Commissioners and employees of the Commission. The employees of the Commission have the status of Civil employee under the law "On Civil service" and its by laws related to ethics in civil service, etc.
Rule No. 8/2 date 01.09.1999	Administrative Rule	This Rule defines the emblem and the stamp of the Commission, the form of official letters, working hours the same as the public administration etc.
Rule No. 2/2 date 15.03.2000	On functioning of the ASC	This Rule defines the way of functioning and Commission's competencies, its mission and its strategic objectives.
Rule No. 9/1 date 30.10.2001	On Licensing of Share Registers	The object of this Rule is to provide licensing requirements, procedures and terms for applicants that want to be engaged in the business of securities registration services. The Rule prescribes that the subject takes the license operates and is supervised according to the supervising rules of the Albanian Securities Commission.
Rule No. 2/3 date 05.02.2002	On organizing the test for the individuals who apply for license as licensed dealer	This Rule defines the authority of ASC to organize and supervise testing of these individuals through founding of the Testing Committee. The Rule sets up norms concerning the composition of the Testing Committee, its competencies, individuals which should pass this test, the issues that the test thesis should include, the procedure of organizing the test, time limits for evaluation of the test, statement of the test results and the right of the individuals to repeat it.
Rule No. 6/1 date 17.06.2002	On Licensing of the Stock Exchange	This Rule defines the requirements, the procedures and the limit of time that the applicant has to complete in order to obtain the license to act as a stock exchange. According to this Rule no company has the right to act as a securities market unless it is not licensed by the Commission. The securities market organizes its activity on base of statute and regulation of market functioning, after Commission's approval.
Rule No. 3/2 date 18.04.2005	On Licensing of the securities trader, investment adviser and their representatives	This Rule defines clearly the activities to be licensed to act as securities trader, investment adviser and their representatives. The aim of this draft Rule is to incorporate in one sole Rule the whole procedure since the moment of submitting documentation to the ASC until issuing or refusing of the license to the securities trader, investment adviser and their representatives, including the possible changes of the license during its validity. There are included also the quotas and commissions to be paid by licensees at the moment of application and during exercising the activity.

DCM 440 date 17.06.2001	On advertisements in securities investment business	This regulation provides a Schedule of Requirements that are obligatory in every advertisement related to the securities investment business that is issued or is to be issued. The regulation gives clear descriptions of the conditions that an advertisement on securities business must meet in relation to warnings for changes in the level of taxation, and risk associated with the investment and the distinction from other kinds of information. A securities advertisement must contain the date on which it was first issued and identify the licensee who issues or causes the advertisement to be issued.
DCM 441 date 17.06.2001	On conduct of business	This Rule defines the persons and activities that are subject to this regulation. It describes also in detail the obligations of licensees in relation to their clients. Some of these obligations are: obligation to fairly disclose to clients any material interest or relationship, as the case may be, in order to protect the interest of investors and avoid any conflict of interest; obligation for fair and clear communications, obligation to explain to clients the risk involved in the transactions; obligation to compile written agreements for certain services offered; obligation to disclose to clients the basis or amount of charges or remuneration receivable and attributable to them; obligation to deal with client and own account orders fairly and in due turn; obligation to seek the best interest for the client and not to use the information intended for clients in its own interest prior the execution of customer's order; obligation to maintain internal procedures to ensure the proper handling of complaints from clients; obligation to ensure that its officers, employees and other representatives act in compliance with Law and regulations; obligation to keep confidential all the information in possession related to a client; obligation to notify the Commission and each client in case of business cessation, etc.
DCM 442 date 17.06.2001	On Accounting and Financial Resources	This regulation defines the obligatory standards for keeping of accounting records, their renewal and retention, duty to prepare financial statements and their form and content. This regulation also prescribes the distinction between "client" money and other money, outlining some obligatory related operations and procedures. The obligation to appoint or remove an auditor, and requirements for their qualifications, powers and duties, are also included in this regulation.
DCM 443 date 17.06.2001	On Continuing Disclosure Obligations of Issuers	This rule is related to one of the most important principles of fair market activity, i.e. disclosure of information. These rules apply only to issuers of securities that are shares, debentures or warrants and which are publicly offered or publicly held. The Commission brings the companies, whose shares are publicly held before the obligation to disclose any information that could materially affect the securities holders. The issuer should give this relevant information to the Commission, the stock exchange where its shares are listed, and to its holders of securities. The Commission may take sanctions against the companies or directors that do not comply with any of the rules. The sanction could be a fine, suspension of trading or publishing of alert information.

