

# EXPUNERE DE MOTIVE

## Secțiunea 1

### Titlul proiectului de act normativ

Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și a Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative

## Secțiunea a 2-a

### Motivul emiterii proiectului de act normativ

#### 2.1 Sursa proiectului de act normativ

Pe agenda de lucru a Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.) pentru anul 2025 în domeniul pieței de capital una dintre prioritățile definitorii este continuarea demersurilor și a colaborării cu toate părțile implicate în vederea îndeplinirii obiectivelor generale și specifice incluse în cadrul *Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023-2026*, denumită în continuare *Strategia*, aprobată prin Hotărârea de Guvern nr. 506/2023.

În centrul acestor demersuri, ca proiect de o importanță deosebită, menit să contribuie la realizarea obiectivelor incluse în *Strategie* legate de "Susținerea dezvoltării pieței locale de capital privat - private equity și de capital de risc - venture capital" și "Continuarea procesului de simplificare, debirocratizare și fluidizare a operațiunilor/ procedurilor de autorizare/înregistrare a organismelor de plasament colectiv" se află proiectul de lege de modificare și completare a celor trei acte normative relevante în materia organismelor de plasament colectiv și a administratorilor acestora (O.U.G. nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative) denumit generic „proiectul Ecosistem”.

Acest demers legislativ face parte dintr-un pachet de proiecte legislative inițiate de A.S.F. în ultimii ani (e.g. O.U.G. 71/2024 pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară, Legea nr.11/2025 pentru

modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață) care se circumscriu strategiei A.S.F. de actualizare și de îmbunătățire continuă a legislației pieței de capital, în vederea adaptării acesteia la nevoile pieței locale, precum și la legislația europeană aflată la rândul ei într-o continuă dinamică.

Proiectul de act normativ este rezultatul colaborării în cadrul unui grup de lucru format de A.S.F. cu reprezentanții industriei autohtone de fonduri de investiții și cuprinde propuneri de modificare și completare ale celor trei acte normative incidente O.P.C. și administratorilor acestora amintite mai sus.

În plus, proiectul de lege vizează transpunerea în legislația națională (la nivelul O.U.G. nr. 32/2012) a prevederilor art. 1 din Directiva (UE) 2024/2994 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2024 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2013/36/UE și (UE) 2019/2034 în ceea ce privește tratamentul riscului de concentrare rezultat din expuneri față de contrapărți centrale și al riscului de contraparte pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate compensate la nivel central.

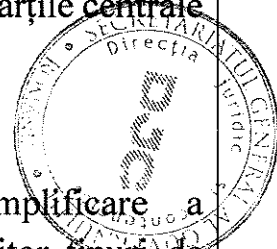
## **2.2 Descrierea situației actuale**

Urmare a propunerilor primite din partea mai multor reprezentanți ai industriei autohtone de fonduri de investiții, la nivelul A.S.F. a fost demarat procesul de analiză și elaborare a unui proiect de lege, ce conține propuneri de modificare și completare a Legii nr.243/2019, o serie de propuneri de modificare și completare a O.U.G. nr. 32/2012 și a Legii nr. 74/2015, în vederea valorificării la nivel legislativ a unor spețe de interes pentru zona de O.P.C. (S.A.I./ A.F.I.A./ O.P.C.V.M./ F.I.A.), precum și propuneri de modificare a O.U.G. nr. 32/2012 în vederea transunerii art. 1 din Directiva (UE) 2024/2994.

În prezent, O.U.G. nr. 32/2012 impune limite de reglementare privind riscul de contraparte numai în ceea ce privește tranzacțiile cu instrumente financiare negociate în afara piețelor reglementate, indiferent dacă instrumentele financiare derivate au fost compensate la nivel central. Întrucât mecanismele de compensare centrală diminuează riscul de contraparte inerent contractelor derivate este necesar să se ia în considerare dacă un instrument financiar derivat a fost compensat la nivel central de o contraparte centrală (CPC) care este autorizată sau recunoscută în temeiul Regulamentului (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

## **2.3 Schimbări preconizate**

Proiectul de lege cuprinde o serie de propuneri de simplificare a formalităților/procedurilor de autorizare/înregistrare la A.S.F. a anumitor tipuri de F.I.A., în special a celor destinate investitorilor profesionali, flexibilizarea politicii





investiționale pentru această categorie de fonduri, inclusiv prin adaptarea la noile evoluții legislative din zona de criptoactive (MiCA), precum și simplificarea documentației O.P.C. depuse la momentul autorizării.

Totodată, la nivelul legislației aplicabile A.F.I.A./ F.I.A. se introduce o nouă categorie de investitori, respectiv cea a investitorilor semiprofesionali, eligibili să investească în F.I.A. destinate investitorilor profesionali sub rezerva îndeplinirii condițiilor impuse de legislație. Această inițiativă oferă posibilitatea administratorilor de a-și diversifica baza de investitori eligibili, în acord cu practica altor state membre.

Proiectul include și o serie de propuneri menite să constituie cadrul de reglementare aplicabil distribuției titlurilor de participare ale O.P.C. (e.g. O.P.C.V.M. și F.I.A.) prin intermediul contului global, urmărind facilitarea accesului S.A.I./ A.F.I.A. la un spectru mai larg de investitori. Aceste propuneri au fost elaborate ca urmare a mai multor solicitări, de-a lungul timpului, provenite din partea industriei O.P.C., de aliniere la practicile din alte state membre, păstrând specificitățile infrastructurii pieței autohtone.

În ceea ce privește modificările aduse O.U.G. nr. 32/2012 referitoare la desemnarea unui administrator provizoriu în cazul retragerii autorizației unei S.A.I. prin decizie de sancționare, acestea sunt justificate de necesitatea asigurării continuității administrării O.P.C.V.M., a conservării patrimoniului administrat și a protejării intereselor investitorilor, precum și de necesitatea existenței unei proceduri clare și exprese pentru transferul administrării către un nou administrator. Soluția normativă nu reprezintă o noutate. Aceasta preia în legislația primară un principiu reținut în prezent la nivelul reglementării secundare aplicabile. În legătură cu transferul către administratorul provizoriu al registrelor, evidențelor, corespondenței, contractelor și al altor documente necesare continuării administrării O.P.C.V.M., se are în vedere faptul că asemenea operațiuni pot implica operațiuni de prelucrare a unor date cu caracter personal, ca efect al transferului documentelor menționate. În această situație, prelucrarea se realizează cu respectarea dispozițiilor Regulamentului (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016, precum și ale Legii nr. 190/2018 de către entitățile implicate, potrivit calității acestora de operator, potrivit art. 4 pct. 7 din Regulamentul (UE) 2016/679.

Proiectul include și propuneri de revizuire a regimului sancționatoriu în vederea descurajării practicilor neconforme, asigurării clarității și alinierii măsurilor sancționatorii cu dispozițiile relevante din alte acte normative incidente, contribuind la creșterea gradului de omogenitate a legislației specifice pieței de capital. Modificarea plafoanelor maxime ale sancțiunilor nu generează, în sine, impact asupra mediului de afaceri în condițiile respectării obligațiilor legale. Regimul sancționator intervine exclusiv în situația constatării unor încălcări, pentru asigurarea unei sancționări proporționale, raportate la gravitatea faptei și, după caz, la beneficiul obținut.

Totodată, în considerarea faptului că desfășurarea fără drept a activităților reglementate de legislația aplicabilă A.F.I.A./F.I.A. poate genera riscuri asupra

integrității pieței și a încrederii investitorilor, a fost necesară revizuirea regimului sancționatoriu incident. Misiunea A.S.F. este aceea de a asigura protejarea intereselor investitorilor, prin asigurarea accesului acestora la servicii și produse financiare furnizate de entități autorizate/înregistrate de A.S.F., care dețin calificarea și capacitatea necesare pentru respectarea standardelor de protecție specifice pieței de capital.

Urmare a modificărilor aduse Directivei 2009/65/CE prin Directiva (UE) 2024/2994, se elimină din cuprinsul O.U.G. nr. 32/2012 limitele riscului de contraparte pentru toate tranzacțiile cu instrumente financiare derivate care sunt compensate la nivel central de o CPC autorizată sau recunoscută în temeiul Regulamentului (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, stabilindu-se astfel condiții de concurență echitabile între instrumentele financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată și cele negociate în afara piețelor reglementate și reflectându-se mai bine rolul de reducere a riscurilor pe care îl au CPC în tranzacțiile cu instrumente financiare derivate.

În acest context, modificările și completările propuse vizează în principal următoarele aspecte:

#### **A. Modificarea și completarea O.U.G. nr. 32/2012:**

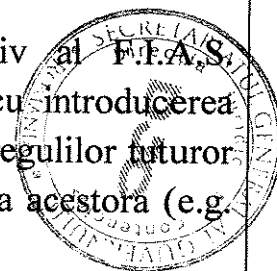
- includerea definiției unei CPC prin trimitere încrucișată la definiția din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, în conformitate cu prevederile Directivei (UE) 2024/2994;
- prevederi privind obligația de a completa într-un anumit termen nivelul capitalului inițial al S.A.I., în cazul în care acesta scade sub nivelul prevăzut de O.U.G.;
- prevederi privind distribuția O.P.C.V.M. prin utilizarea contului global;
- prevederi privind obligația depozitarului de a desemna o persoană din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu verificarea activității de depozitare, persoană care se notifică la A.S.F.;
- revizuirea dispozițiilor privind riscul de contraparte în conformitate cu prevederile Directivei (UE) 2024/2994;
- introducerea de prevederi potrivit cărora în cazul retragerii autorizației unei S.A.I. prin decizie de sancționare conform prevederilor art. 196 alin. (2) pct. 2 din O.U.G. nr. 32/2012, A.S.F. desemnează o altă S.A.I., cu acordul acesteia, în calitate de administrator provizoriu al O.P.C.V.M., care va asigura administrarea provizorie a acestora și va căuta și propune A.S.F. un nou administrator permanent;
- revizuirea regimului sancționatoriu prevăzut de această ordonanță (e.g. completarea prevederilor privind faptele contravenționale, revizuirea prevederilor referitoare la quantumul amenzii în caz de pluralitate de contravenții).

#### **B. Modificarea și completarea Legii nr. 74/2015:**

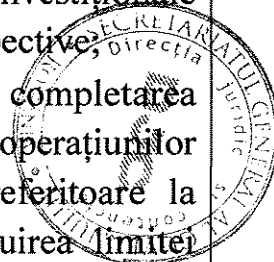
- introducerea/revizuirea unor definiții în vederea actualizării acestora în conformitate cu cadrul legal european;
- prevederi cu privire la analiza actului constitutiv al unui F.I.A. doar din perspectiva conformității cu legislația incidentă pieței de capital;
- prevederi privind obligația de a completa într-un anumit termen nivelul capitalului inițial al A.F.I.A. în cazul în care acesta scade sub nivelul prevăzut de lege;
- revizuirea prevederilor referitoare la numirea unui administrator provizoriu al F.I.A. în cazul retragerii autorizației A.F.I.A. care administrează F.I.A. prin decizie de sancționare;
- prevederi potrivit cărora A.F.I.A. înregistrați la A.S.F. să poată administra F.I.A. destinate investitorilor profesionali stabilite în alte state membre, cu condiția ca legislația din aceste state membre să permită acest lucru, respectiv să poată desfășura activități de premarketing în România și să distribuie către investitori domiciliați în alte state membre titlurile de participare ale FIA destinate investitorilor profesionali pe care le administrează în România;
- prevederi privind distribuția F.I.A. prin utilizarea contului global;
- prevederi privind obligația depozitarului de a desemna o persoană din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu verificarea activității de depozitare, persoană care se notifică la A.S.F.;
- introducerea unei noi categorii de investitori eligibili pentru a investi în F.I.A.I.P. (e.g.: investitori semiprofesionali); în acest sens au fost definiți investitorii semiprofesionali și au fost introduse prevederi cu privire la posibilitatea A.F.I.A. înregistrați/ autorizați de a distribui titluri de participare ale F.I.A.I.P. din România pe care le administrează către acest tip de investitori;
- revizuirea regimului sancționatoriu prevăzut de această lege (e.g. completarea dispozițiilor privind desfășurarea fără drept a activităților reglementate de legislația aplicabilă A.F.I.A., quantum diferențiat al sancțiunilor aplicabile persoanelor juridice înregistrate vs. persoanele juridice autorizate de A.S.F., revizuirea prevederilor referitoare la quantumul amenzii în caz de pluralitate de contravenții).

### **C. Modificarea și completarea Legii nr. 243/2019:**

- introducerea definiției ”investitorului semiprofesional”, în contextul completării în acest sens a Legii nr. 74/2015;
- eliminarea obligativității de autorizare a actului constitutiv al F.I.A.S. (modificările urmând a se notifica la A.S.F.), concomitent cu introducerea obligativității de transmitere la A.S.F. în vederea autorizării, a regulilor tuturor tipurilor de F.I.A.I.R., indiferent de modalitatea de constituire a acestora (e.g. F.I.A.S./ F.I.A.C.);



- revizuirea prevederilor referitoare la restituirile/ returnările de capital în vederea reducerii capitalului social al F.I.A.S. în sensul corelării terminologiei utilizate cu cea contemplată de Legea nr. 31/1990R și introducerii unei noi condiții pentru efectuarea de returnări suplimentare (e.g. ulterior autorizării de către A.S.F. a reducerii capitalului social al F.I.A.S. ca urmare a finalizării restituirii anterioare, și după înregistrarea acestei operațiuni la O.N.R.C.);
- revizuirea prevederilor referitoare la derularea programelor de răscumpărare ale F.I.A.S. în sensul reglementării exclusiv a celor derulate în scopul reducerii capitalului social și eliminării condiției ca acestea să se deruleze o singură dată în cursul unui exercițiu financiar;
- introducerea de noi prevederi la nivelul art. 29 în vederea clarificării aplicabilității alin. (4) referitor la derularea programelor de răscumpărare, inclusiv prin valorificarea prevederilor recent introduse în proiectul de Regulament pentru modificarea și completarea Regulamentului ASF nr. 7/2020 (e.g. posibilitatea comasării programelor de răscumpărare, modalitatea de efectuare a acestora – OPC și/sau tranzacții în piață, raportarea la capitalul social înregistrat la O.N.R.C. de la începutul exercițiului financiar pentru calculul limitelor de 5%, respectiv 10% prevăzute la alin. (2) – (4) ale art. 29);
- introducerea unor prevederi privind autorizarea de către A.S.F. a modificării capitalului social al F.I.A.S. destinate investitorilor de retail;
- introducerea unor dispoziții exprese privind posibilitatea transformării F.I.A. într-o altă categorie de F.I.A.;
- introducerea unor prevederi care să permită înregistrarea la A.S.F. a F.I.A. destinate investitorilor profesionali (n.n. în prezent toate tipurile de F.I.A. sunt autorizate de către A.S.F.);
- introducerea unei noi categorii de investitori eligibili pentru a investi în F.I.A. destinate investitorilor profesionali (e.g. investitori semiprofesionali), precum și propuneri cu privire la posibilitatea A.F.I.A. înregistrați/autorizați de a distribui titluri de participare ale F.I.A.I.P. din România pe care le administrează către acest tip de investitori;
- revizuirea politicii de investiții a F.I.A.I.P., în sensul introducerii posibilității de a investi într-o gamă mai largă de active (e.g. cryptoactive și bunuri a căror valoare poate fi determinată în orice moment, în mod corect, conform prevederilor din documentele constitutive ale acestora);
- prevederi cu privire la obligația F.I.A.I.P. de reîncadrare în limitele investiționale stabilite într-un anumit termen de la data abaterii de la limitele respective;
- revizuirea regimului sancționatoriu prevăzut de această lege (e.g. completarea dispozițiilor privind desfășurarea fără drept a activităților/operațiunilor reglementate de Legea nr. 234/2019, revizuirea prevederilor referitoare la cuantumul amenzii în caz de pluralitate de contravenții, revizuirea limitelor maxime a amenzilor în cazul persoanelor fizice, cuantum diferențiat al



sanctiunilor aplicabile persoanelor juridice înregistrate vs. persoanele juridice autorizate de A.S.F.).

## **2.4 Alte informații**

Nu este cazul.

## **Secțiunea a 3-a**

### **Impactul socioeconomic**

#### **3.1 Descrierea generală a beneficiilor și costurilor estimate ca urmare a intrării în vigoare a proiectului de act normativ**

Prezenta lege are drept scop principal simplificarea formalităților/procedurilor de autorizare/înregistrare la A.S.F. a anumitor tipuri de F.I.A., în special a celor destinate investitorilor profesionali ce va rezulta într-o scădere a costurilor operaționale ale entităților ce intră sub incidența actelor normative propuse spre a fi modificate și completate prin prezentul act normativ.

#### **3.2 Impactul social**

Prezenta lege va avea impact pozitiv asupra investitorilor, oferind noi oportunități de investiții în zona de O.P.C., în special pentru o categorie de investitori nou introdusă prin acest act normativ ca potențial investitor în anumite categorii de F.I.A., și anume F.I.A. destinate investitorilor profesionali.

#### **3.3 Impactul asupra drepturilor și libertăților fundamentale ale omului**

Nu este cazul.

#### **3.4 Impactul macroeconomic**

Adoptarea acestui proiect de act normativ va avea impact macroeconomic asupra domeniului pieței de capital și economiei românești prin reconfigurarea mecanismelor de finanțare a economiei prin intermediul O.P.C., armonizate cu practica europeană în materie.

##### **3.4.1 Impactul asupra economiei și asupra principalilor indicatori macroeconomici**

Nu este cazul.

##### **3.4.2 Impactul asupra mediului concurențial și domeniul ajutoarelor de stat**

Nu este cazul.

#### **3.5. Impactul asupra mediului de afaceri**

Nu este cazul.

#### **3.6 Impactul asupra mediului înconjurător**



Nu este cazul.

### 3.7 Evaluarea costurilor și beneficiilor din perspectiva inovării și digitalizării

Nu este cazul.

### 3.8 Evaluarea costurilor și beneficiilor din perspectiva dezvoltării durabile

Nu este cazul.

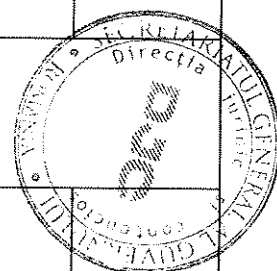
### 3.9 Alte informații

Nu este cazul.

## Secțiunea a 4-a

**Impactul financiar asupra bugetului general consolidat atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (pe 5 ani), inclusiv informații cu privire la cheltuieli și venituri**

| - în mii lei (RON) -                                                                 |                                                                                                                                                                                |                     |   |   |   |                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---|---|---|--------------------|
| Indicatori                                                                           | Anul curent                                                                                                                                                                    | Următorii patru ani |   |   |   | Media pe cinci ani |
| 1                                                                                    | 2                                                                                                                                                                              | 3                   | 4 | 5 | 6 | 7                  |
| <b>4.1 Modificări ale veniturilor bugetare, plus/minus, din care:</b>                | Estimăm că impactul financiar va fi pozitiv prin încasările la bugetul de stat determinate de investițiile în produsele și serviciile financiare ce fac obiectul acestei legi. |                     |   |   |   |                    |
| a) buget de stat, din acesta:<br>i. impozit pe profit<br>ii. impozit pe venit        |                                                                                                                                                                                |                     |   |   |   |                    |
| b) bugete locale<br>i. impozit pe profit                                             |                                                                                                                                                                                |                     |   |   |   |                    |
| c) bugetul asigurărilor sociale de stat:<br>i. contribuții de asigurări              |                                                                                                                                                                                |                     |   |   |   |                    |
| d) alte tipuri de venituri<br>(se va menționa natura acestora)                       |                                                                                                                                                                                |                     |   |   |   |                    |
| <b>4.2 Modificări ale cheltuielilor bugetare, plus/minus, din care:</b>              | Nu este cazul                                                                                                                                                                  |                     |   |   |   |                    |
| a) buget de stat, din acesta:<br>i. cheltuieli de personal<br>ii. bunuri și servicii |                                                                                                                                                                                |                     |   |   |   |                    |



|                                                                                                                                                                      |                                                                     |  |  |  |  |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|
| b) bugete locale:<br>i. cheltuieli de personal<br>ii. bunuri și servicii                                                                                             |                                                                     |  |  |  |  |  |
| c) bugetul asigurărilor sociale de stat:<br>i. cheltuieli de personal<br>ii. bunuri și servicii                                                                      |                                                                     |  |  |  |  |  |
| d) alte tipuri de cheltuieli<br>(se va menționa natura acestora)                                                                                                     |                                                                     |  |  |  |  |  |
| <b>4.3 Impact financiar, plus/minus, din care:</b><br>a) buget de stat                                                                                               | Prezentul act normativ nu se referă la acest subiect                |  |  |  |  |  |
| b) bugete locale                                                                                                                                                     |                                                                     |  |  |  |  |  |
| <b>4.4 Propuneri pentru acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare</b>                                                                                              | Prezentul act normativ nu se referă la acest subiect                |  |  |  |  |  |
| <b>4.5 Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare</b>                                                                                                | Prezentul act normativ nu conduce la reducerea veniturilor bugetare |  |  |  |  |  |
| <b>4.6 Calcule detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare</b>                                                           | Nu este cazul                                                       |  |  |  |  |  |
| <b>4.7 Prezentarea, în cazul proiectelor de acte normative a căror adoptare atrage majorarea cheltuielilor bugetare, a următoarelor documente:</b><br>Nu este cazul. |                                                                     |  |  |  |  |  |
| <b>4.8 Alte informații</b><br>Nu este cazul.                                                                                                                         |                                                                     |  |  |  |  |  |

### Secțiunea a 5-a

#### Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare

##### **5.1 Măsuri normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ**

A.S.F. emite reglementări în termen de 9 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi.

##### **5.2 Impactul asupra legislației în domeniul achizițiilor publice**

Nu este cazul.

##### **5.3 Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația UE (în cazul proiectelor ce transpun sau asigură aplicarea unor prevederi de drept UE)**

Nu este cazul.



### **5.3.1 Măsuri normative necesare transpunerii directivelor UE**

Proiectul de lege asigură transpunerea art. 1 din Directiva (UE) 2024/2994 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2024 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2013/36/UE și (UE) 2019/2034 în ceea ce privește tratamentul riscului de concentrare rezultat din expuneri față de contrapărți centrale și al riscului de contraparte pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate compensate la nivel central.

### **5.3.2 Măsuri normative necesare aplicării actelor legislative UE**

Nu este cazul.

### **5.4 Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene**

Nu este cazul.

### **5.5 Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente asumate**

Nu este cazul.

### **5.6. Alte informații**

Nu este cazul.

## **Secțiunea a 6-a**

### **Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ**

#### **6.1 Informații privind neaplicarea procedurii de participare la elaborarea actelor normative**

Proiectul de lege a făcut obiectul consultării publice prin publicarea pe site-ul Ministerului Finanțelor în data de 29 decembrie 2025.

#### **6.2 Informații privind procesul de consultare cu organizații neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate**

Proiectul de act normativ este rezultatul colaborării în cadrul unui grup de lucru format de Autoritatea de Supraveghere Financiară cu reprezentanții industriei autohtone de fonduri de investiții.

Proiectul de act normativ a făcut obiectul consultării publice prin publicare pe site-ul Ministerului Finanțelor, astfel încât toate părțile interesate, inclusiv entități vizate sau asociațiile profesionale, au putut transmite observații și propuneri.

#### **6.3 Informații despre consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale**

Nu este cazul.





#### **6.4 Informații privind puncte de vedere/opinii emise de organisme consultative constituite prin acte normative**

Nu este cazul.

#### **6.5 Informații privind avizarea de către:**

**a) Consiliul Legislativ** – proiectul de act normativ a fost avizat de Consiliul Legislativ prin avizul nr. 307/2026.

**b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării** – nu este cazul.

**c) Consiliul Economic și Social** – proiectul de act normativ a fost avizat de Consiliul Economic și Social prin avizul nr. 1630/2026.

**d) Consiliul Concurenței** – nu este cazul.

**e) Curtea de Conturi** – nu este cazul.

**6.6 Alte informații** – nu este cazul.

### **Secțiunea a 7-a**

#### **Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ**

##### **7.1 Informarea societății civile cu privire la elaborarea proiectului de act normativ**

Prezentul act normativ a fost elaborat cu aplicarea prevederilor Legii nr. 52/2003 privind transparența decizională în administrația publică.

Prezentul act normativ a fost publicat, pentru consultare publică, pe site-ul Ministerului Finanțelor, în data de 29.12.2025.

##### **7.2 Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice**

Nu este cazul.

### **Secțiunea a 8-a**

#### **Măsurile privind implementarea, monitorizarea și evaluarea proiectului de act normativ**

##### **8.1 Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ**

Nu este cazul.

##### **8.2 Alte informații**

Nu este cazul.



Față de cele prezentate, a fost elaborat proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și a Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, pe care îl supunem Parlamentului spre adoptare, cu procedura de urgență prevăzută de art. 76 alin. (3) din Constituția României, republicată.





Proiect de lege  
Nr. 229 / 20.04.2026

Autoritatea de Supraveghere Financiară

### Tabel

cuprinzând propunerile și observațiile primite în perioada de consultare publică, precum și din partea Ministerului Justiției pe marginea proiectului de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative

### Legendă:

Text tăiat cu o linie – prevederi propuse spre a fi eliminate;

Text aldin subliniat – prevederi propuse spre a fi introduse.

| Nr. crt. | Forma proiectului de Lege transmis MF cu adresa P 2368/10.12.2025 (aprobat în cadrul ședinței CASF din data de 08.12.2025) | Propuneri/observații primite în perioada de consultare publică (29.12.2025 – 08.01.2026), precum și din partea MJ în procesul de avizare interministerială | Poziția A.S.F. | Forma finală propusă                                                                                                   |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                                                                                                                          | 3                                                                                                                                                          | 4              | 5                                                                                                                      |
| 1.       | <b>CAPITOLUL I</b><br>Modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de     |                                                                                                                                                            |                | <b>CAPITOLUL I</b><br>Modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de |



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | <p>plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  | <p>plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 2. | <p>Art. I. - Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 435 din 30 iunie 2012, cu modificările și completările ulterioare, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015 pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr.</p> |  |  | <p>Art. I. - Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 435 din 30 iunie 2012, cu modificările și completările ulterioare, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015 pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr.</p> |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, se modifică și se completează după cum urmează:                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                     | 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, se modifică și se completează după cum urmează:                                                     |
| 3. | 2. La articolul 3 alineatul (1), după punctul 30 se introduce un nou punct, pct. 31, cu următorul cuprins:<br>„31. contraparte centrală sau CPC - o CPC în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 1 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate | <b>Observații MJ</b><br>Potrivit normelor de tehnică legislativă din cuprinsul art. 8 alin. (4) din Legea nr. 24/2000, republicată, <i>”Textul legislativ trebuie să fie formulat clar, fluent și inteligibil, fără dificultăți sintactice și pasaje obscure sau echivoce. Nu se folosesc termeni cu încărcătură afectivă. Forma și estetica exprimării nu trebuie să prejudicieze stilul juridic,</i> | Propunere preluată. | 2. La articolul 3 alineatul (1), după punctul 30 se introduce un nou punct, pct. 31, cu următorul cuprins:<br>„31. contraparte centrală sau CPC - o CPC <del>în sensul definiției</del> prevăzute <u>astfel cum este definită</u> la art. 2 pct. 1 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare |

|    |                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                       |                                                                                                                                   |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, cu modificările și completările ulterioare.” | <p><i>precizia și claritatea dispozițiilor”.</i></p> <p>în contextul celor relatate mai sus, semnalăm faptul că mai multe reglementări preconizate în cuprinsul proiectului de Lege sunt lipsite de claritate și coerență, existând riscul unor disfuncționalități în aplicarea acestora, sens în care arătăm următoarele aspecte:</p> <p>a) în ceea ce privește propunerile de modificare și completare ale OUG nr. 32/2012:</p> <p>- în cuprinsul textului propus pentru art. 3 alin. (1) pct. 31 propunem înlocuirea sintagmei: „o CPC în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 1 din Regulamentul (UE)” cu sintagma: „o CPC astfel cum este definită la art. 2 pct. 1 din Regulamentul (UE)”.</p> |                       | derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, cu modificările și completările ulterioare.” |
| 4. | 4. La articolul 8, alineatul (2) se modifică și va avea                                                                  | <p><b>Observații MJ</b></p> <p>- în cuprinsul textului propus pentru art. 8 alin. (2) este</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Propunere nepreluată. | 4. La articolul 8, alineatul (2) se modifică și va avea următorul                                                                 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>următorul cuprins:</b></p> <p>”(2) S.A.I. are obligația de a deține permanent nivelul capitalului inițial; în cazul în care acesta scade sub nivelul prevăzut la alin. (1), S.A.I. are obligația de a completa capitalul inițial, în cel mai scurt timp, dar nu mai târziu de 4 luni de la apariția situației de nerespectare a nivelului capitalului inițial.”</p> | <p>echivocă raportarea la sintagma: „<i>nu mai târziu de 4 luni de la apariția situației de nerespectare a nivelului capitalului inițial</i>”, nefiind clar cine urmează a constata acest eveniment.</p> | <p>Obligația constatării scăderii nivelului capitalului sub nivelul celui minim impus de OUG, precum și completarea acestuia în mod corespunzător în termen de maximum 4 luni de la data constatării, este în sarcina administratorului de fonduri, în lumina obligațiilor sale impuse de cadrul legal aplicabil, cu ar fi spre exemplu prevederile art. 8 din OUG nr. 32/2012, dintre care cităm ca și relevant alin. (6) conform căruia <i>”Valoarea fondurilor proprii ale S.A.I. nu trebuie să scadă sub cea stabilită la art. 13 din Regulamentul (UE) 2019/2.033 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1.093/2010, (UE) nr. 575/2013, (UE) nr. 600/2014 și (UE) nr.</i></p> | <p><b>cuprins:</b></p> <p>”(2) S.A.I. are obligația de a deține permanent nivelul capitalului inițial; în cazul în care acesta scade sub nivelul prevăzut la alin. (1), S.A.I. are obligația de a completa capitalul inițial, în cel mai scurt timp, dar nu mai târziu de 4 luni de la apariția situației de nerespectare a nivelului capitalului inițial.”</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>806/2014, denumit în continuare Regulamentul (UE) 2019/2.033.” și art. 13 din Regulamentul (UE) 2019/2.033 la care face trimitere acest alineat, conform căruia ”(1) În sensul articolului 11 alineatul (1) litera (a), cerința pe baza cheltuielilor generale fixe reprezintă cel puțin un sfert din cheltuielile generale fixe din anul precedent. <b><u>Firmele de investiții utilizează cifrele care rezultă din cadrul contabil aplicabil.</u></b>”</p> <p>De asemenea, cele de mai sus sunt susținute de regula prudențială prevăzută la art. 16 alin. (5) din OUG nr. 32/2012, conform căreia ”S.A.I. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină politici și proceduri contabile care să le permită să furnizeze, la cererea C.N.V.M., în timp util, rapoarte financiare care să reflecte o</p> |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|    |  |  |                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |  |  | <i>situație fidelă și reală a poziției lor financiare și care să respecte toate standardele și regulile contabile aplicabile.”</i> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 5. |  |  | Text revizuit ca urmare a observației MJ de la art. 113 alin. (2) din OUG nr. 32/2012 (art. I pct. 15 din PL Ecosistem).           | <p><b>La articolul 9 alineatul (1), litera g) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”g) are încheiat un contract cu un auditor financiar, <del>membru al Camerei Auditorilor Financiari din România, și care îndeplinește criteriile comune stabilite de C.N.V.M. și Camera Auditorilor Financiari din România</del> <u>autorizat de către Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar, denumită în continuare A.S.P.A.A.S., să efectueze audit financiar și avizat, dacă este cazul, de A.S.F., conform reglementărilor A.S.F. privind auditul statutar; în înțelesul prezentei ordonanțe, noțiunea de ”auditor financiar” se</u></p> |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <u>referă, după caz, la persoane fizice sau juridice autorizate de către A.S.P.A.A.S. să efectueze audit financiar, astfel cum este definit la art. 2 pct. 5 din Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 162/2017;</u> |
| 6. | 5. După articolul 11 se introduce un nou articol, art. 11 <sup>1</sup> , cu următorul cuprins:<br>”Art. 11 <sup>1</sup> - (1) În cazul retragerii autorizației unei S.A.I. prin decizie de sancționare conform prevederilor art. 196 alin. (5) pct. 2, A.S.F. numește prin aceeași decizie și cu luarea în considerare a criteriilor prevăzute la alin. (5) un alt | <u>Propuneri AmCham, Banca Transilvania, SAI BT SA, INNO Investments SAI SA</u><br>5. După articolul 11 se introduce un nou articol, art. 11 <sup>1</sup> , cu următorul cuprins:<br>”Art. 11 <sup>1</sup> - (1) În cazul retragerii autorizației unei S.A.I. prin decizie de sancționare conform prevederilor art. 196 alin. (5) pct. 2, A.S.F. numește prin aceeași decizie și cu luarea în | <u>Propunere preluată parțial.</u><br>A fost preluată propunerea de numire de către A.S.F. a administratorului provizoriu, cu acordul prealabil al acestuia. În ceea ce privește ce-a de doua parte a propunerii (preluarea reprezentării temporare a OPCVM administrate de SAI sancționată, de către ASF/ depozitarul fondului), acesta nu | 5. După articolul 11 se introduce un nou articol, art. 11 <sup>1</sup> , cu următorul cuprins:<br>”Art. 11 <sup>1</sup> - (1) În cazul retragerii autorizației unei S.A.I. prin decizie de sancționare conform prevederilor art. 196 alin. (5) pct. 2, A.S.F. numește prin aceeași decizie și cu luarea în considerare a criteriilor prevăzute la alin. (5) un alt <u>o altă S.A.I., cu acordul</u>                              |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>S.A.I. în calitate de administrator provizoriu al O.P.C.V.M.</p> <p>(2) Administratorul provizoriu va efectua numai acte de administrare pentru conservarea patrimoniului entităților administrate și protejarea intereselor investitorilor, precum și transferul administrării către o S.A.I. și publicarea acestei situații, cu depunerea tuturor diligențelor necesare în acest sens.</p> <p>(3) În termen de 15 zile de la numirea sa de către A.S.F., administratorul provizoriu publică, în cel puțin 3 cotidiane naționale și pe site-ul propriu, lista entităților preluate în administrare temporară și face cunoscută, pe această cale, disponibilitatea sa de a primi oferte de preluare a respectivelor entități, în vederea administrării acestora de către alte S.A.I..</p> | <p>considerare a criteriilor prevăzute la alin. (5) <del>un alt o</del> <u>altă</u> S.A.I., <u>cu acordul acesteia</u>, în calitate de administrator provizoriu al O.P.C.V.M. <u>În situația în care nu se identifică nicio S.A.I. care să își exprime acordul pentru preluarea calității de administrator provizoriu, A.S.F. sau depozitarul activelor O.P.C.V.M. poate prelua temporar reprezentarea fondului.</u></p> <p>[...]</p> <p><b>Justificare propuneri</b><br/>Considerăm că numirea unei S.A.I. în calitate de administrator provizoriu al O.P.C.V.M. trebuie să se facă cu acordul acesteia, ceea ce implică asumarea responsabilităților aferente. Impunerea forțată a acestei calități nu contemplă realitatea practică, din următoarele motive:</p> | <p>a fost preluată din următoarele motive:</p> <p>1. A.S.F. este autoritatea competentă de supraveghere, printre altele, a fondurilor de investiții (OPCVM și FIA) și a administratorilor de fonduri din România și nu se poate implica în acte de administrare/reprezentare a entităților supravegheate, dat fiind specificul și prerogativele autorității, care sunt reglementate/ prevăzute expres la nivelul actului normativ de înființare și funcționare a sa (OUG nr. 93/2012).</p> <p>2. Depozitarul fondurilor de investiții, cel puțin la nivelul pieței autohtone, este o instituție de credit, activitatea de depozitare desfășurată de aceste entități fiind încadrată pe departamentele de custodie în general, cu resurse limitate și fără expertiză în domeniul</p> | <p><u>prealabil al acesteia</u>, în calitate de administrator provizoriu al O.P.C.V.M. <u>În situația în care nicio S.A.I. identificată de A.S.F. nu își exprimă acordul pentru preluarea calității de administrator provizoriu, A.S.F. este în drept să dispună lichidarea fondurilor aflate în administrarea S.A.I. sancționate și să numească un lichidator care îndeplinește condițiile prevăzute la alin. (9).</u></p> <p>(2) Administratorul provizoriu va efectua numai acte de administrare pentru conservarea patrimoniului entităților administrate și protejarea intereselor investitorilor, precum și transferul administrării către o S.A.I. și publicarea acestei situații, cu depunerea tuturor diligențelor necesare în acest sens.</p> <p>(3) În termen de <u>15 30</u> zile de la numirea sa de către A.S.F.,</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(4) Administratorul provizoriu este obligat să pună la dispoziția S.A.I. ofertante toate informațiile necesare pentru ca acestea să ia o hotărâre în cunoștință de cauză.</p> <p>(5) În analiza ofertelor primite, administratorul provizoriu trebuie să ia în calcul următoarele criterii:</p> <p>a) nivelul capitalului inițial al S.A.I. ofertante;</p> <p>b) gradul în care rețeaua de distribuție pe care o poate asigura noua S.A.I. acoperă rețeaua de distribuție inițială;</p> <p>c) comisionul de administrare propus;</p> <p>d) experiența și performanțele obținute în activitatea de administrare;</p> <p>e) volumul activelor administrate de S.A.I. ofertante la momentul analizei;</p> <p>f) sancțiunile aplicate de A.S.F, după caz.</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Impact asupra investitorilor:</b> S.A.I. desemnată nu cunoaște fondul, investitorii, politica de investiții și alte elemente esențiale, ceea ce poate afecta interesele investitorilor O.P.C.V.M. administrate provizoriu.</li> <li>• <b>Resurse umane insuficiente:</b> Preluarea administrării presupune identificarea rapidă de personal calificat, pe perioade determinate, ceea ce poate fi imposibil. În aceste condiții, presiunea se va transfera asupra angajaților existenți, generând suprasolicitare și afectând activitatea curentă în detrimentul fondurilor deja administrate.</li> <li>• <b>Costuri operaționale și tehnologice:</b> Preluarea implică transferul</li> </ul> | <p>administrării/reprezentării fondurilor. Mai mult, conform art. 55 alin. (1) din OUG nr. 32/2012 <i>"un depozitar al activelor O.P.C.V.M. nu poate îndeplini în același timp funcția de S.A.I. sau de societate de investiții"</i>.</p> <p>SIIF a analizat la un moment dat posibilitatea ca depozitarul fondurilor să preia reprezentarea temporară a acelor fonduri pentru care desfășoară activitate de depozitare, în cazul retragerii de către A.S.F. a autorizației administratorului acestora, în considerarea răspunsurilor primite de la alte SM (i.e. Polonia și Austria) a căror legislației conține prevederi în acest sens. Cu toate acestea, SSP a exprimat rezerve serioase referitoare la extinderea obligațiilor depozitarilor din România, activitatea în sine</p> | <p>administratorul provizoriu publică, în cel puțin 3 cotidiene naționale și pe site-ul propriu, lista entităților preluate în administrare temporară și face cunoscută, pe această cale, disponibilitatea sa de a primi oferte de preluare a respectivelor entități, în vederea administrării acestora de către alte S.A.I..</p> <p>(4) Administratorul provizoriu este obligat să pună la dispoziția S.A.I. ofertante toate informațiile necesare pentru ca acestea să ia o hotărâre în cunoștință de cauză.</p> <p>(5) În analiza ofertelor primite, administratorul provizoriu trebuie să ia în calcul următoarele criterii:</p> <p>a) nivelul capitalului inițial al S.A.I. ofertante;</p> <p>b) gradul în care rețeaua de distribuție pe care o poate asigura noua S.A.I. acoperă rețeaua de distribuție inițială;</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(6) Administratorul provizoriu are obligația ca, în termen de maximum 90 de zile de la desemnarea sa, să identifice și să propună A.S.F. numirea unei alte S.A.I..</p> <p>(7) Pe perioada desfășurării activității sale, administratorul provizoriu întocmește și publică rapoartele aferente activității entităților preluate în administrare temporară, în termenele și conform cerințelor prevăzute de prezenta ordonanță de urgență și de reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acesteia.</p> <p>(8) În cazul în care administratorul provizoriu depășește termenul specificat la alin. (6), A.S.F. poate prelungi mandatul acestuia, o singură dată pentru o perioadă de 90 de zile, sau poate hotărî schimbarea acestuia.</p> | <p>arhivelor fizice și electronice. Există riscul ca aplicațiile informatice ale S.A.I. desemnate să fie incompatibile cu cele ale S.A.I. sancționate, ceea ce ar impune achiziția de noi aplicații și licențe, generând costuri suplimentare semnificative.</p> <p>Susținem că calitatea de reprezentant al O.P.C.V.M. poate fi exercitată de A.S.F. sau de depozitarul activelor acestuia, din următoarele motive:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Expertiză și cunoaștere:</b> Atât A.S.F., cât și depozitarul activelor O.P.C.V.M. cunosc cel mai bine fondurile a căror SAI i-a fost retrasă autorizația</li> <li>• <b>Capacitate instituțională:</b> apreciem că A.S.F. poate îndeplini această calitate pe o</li> </ul> | <p>nefiind exclusiv de conservare, ci putând să presupună și decizii curente de administrare, necesare pentru protejarea drepturilor investitorilor (subscrierea în majorări de capital social, suplimentarea marjelor, vânzarea de instrumente financiare derivate în contextul volatilității ridicate) și, mai mult, ar necesita și consultarea BNR, motiv pentru care SIIF a renunțat la propunere. În acest context, s-a agreat la nivelul ASF că cea mai fezabilă variantă este cea prevăzută în prezent de legislația aplicabilă, potrivit căreia ca o altă SAI să preia administrarea temporară a OPCVM în situația dată.</p> <p>Mai mult, prin preluarea propunerii legate de acordul SAI selectate de ASF pentru a prelua administrarea temporară a fondurilor nu se mai susțin</p> | <p>c) comisionul de administrare propus;</p> <p>d) experiența și performanțele obținute în activitatea de administrare;</p> <p>e) volumul activelor administrate de S.A.I. ofertante la momentul analizei;</p> <p>f) sancțiunile aplicate de A.S.F, după caz.</p> <p>(6) Administratorul provizoriu are obligația ca, în termen de maximum 90 <b>120</b> de zile de la desemnarea sa, să identifice și să propună A.S.F. numirea unei alte S.A.I.</p> <p>(7) Pe perioada desfășurării activității sale, administratorul provizoriu întocmește și publică rapoartele aferente activității entităților preluate în administrare temporară, în termenele și conform cerințelor prevăzute de prezenta ordonanță de urgență și de reglementările</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(9) În cazul în care nici ulterior expirării termenului prevăzut la alin. (8) nu a fost îndeplinită condiția prevăzută la <u>alin. (6)</u>, A.S.F. este în drept să dispună lichidarea entităților aflate în administrare temporară, menținând administratorul provizoriu până la numirea unui lichidator ce:</p> <p>a) deține și calitatea de auditor financiar sau firmă de audit avizat/avizată de A.S.F. conform reglementărilor emise de A.S.F.;</p> <p>b) îndeplinește demersurile necesare în vederea retragerii de la tranzacționare a entităților administrate, dacă este cazul.</p> <p>(10) În cazul nerespectării dispozițiilor <u>alin. (3) - (5)</u> și <u>(7)</u>, administratorul provizoriu restituie entităților preluate în administrare temporară comisioanele încasate.</p> | <p>perioadă limitată, prin structurile sale de specialitate<sup>1</sup>.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Practica europeană:</b> În conformitate cu practicile europene, depozitarul activelor O.P.C.V.M. preia temporar reprezentarea acestuia. Acest aspect a fost semnalat de A.S.F. prin propunerile de modificare transmise grupului de lucru în august 2024, care desemnau depozitarul fondului ca entitate responsabilă temporar, și nu o altă S.A.I.</li> </ul> | <p>argumentele invocate conform cărora respectiva SAI nu ar avea resurse umane suficiente.</p> <p>De asemenea, în urma întâlnirii A.S.F. cu reprezentanții asociațiilor profesionale, ce a avut loc în data de 12.02.2026, la sediul A.S.F., în vederea discutării propunerilor și observațiilor primite în perioada de consultare publică, reprezentanții din zona bancară au menționat faptul că în urma unor discuții cu AAF au ajuns la concluzia că există o serie de limitări și nu mai susțin propunerea ca depozitarul fondului să preia reprezentarea temporară.</p> | <p>emise de A.S.F. în aplicarea acesteia.</p> <p>(8) În cazul în care administratorul provizoriu depășește termenul specificat la alin. (6), A.S.F. poate prelungi mandatul acestuia, o singură dată pentru o perioadă de 90 <u>120</u> de zile, sau poate hotărî schimbarea acestuia.</p> <p>(9) În cazul în care nici ulterior expirării termenului prevăzut la alin. (8) nu a fost îndeplinită condiția <b>obligatia</b> prevăzută la alin. (6), A.S.F. este în drept să dispună lichidarea entităților aflate în administrare temporară, menținând administratorul provizoriu până la numirea unui lichidator ce:</p> <p>a) deține și calitatea de auditor financiar avizat de A.S.F. conform reglementărilor emise de A.S.F.;</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<sup>1</sup> Practică similară cu activitatea de depozitare care poate fi realizată de BNR



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(11) Comisionul administratorului provizoriu nu va fi mai mare decât comisionul de administrare perceput de S.A.I. căreia i-a fost retrasă autorizația de funcționare și este plătit din activul entităților administrate provizoriu.</p> <p>(12) La data comunicării deciziei de sancționare cu retragerea autorizației, S.A.I. sancționată:</p> <p>a) încetează orice activități de administrare a entităților aflate în administrarea sa și a portofoliilor individuale;</p> <p>b) începe transferul atribuțiilor și operațiunilor specifice activității de administrare către administratorul provizoriu desemnat de A.S.F. prin decizia de sancționare, inclusiv transferul registrelor și evidențelor, al corespondenței, materialelor publicitare, contractelor și al oricăror altor</p> | <p><b>Propuneri AAF</b></p> <p><b>5. După articolul 11 se introduce un nou articol, art. 11<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 11<sup>1</sup> - (1) În cazul retragerii autorizației unei S.A.I. prin decizie de sancționare conform prevederilor art. 196 alin. (5) pct. 2, A.S.F. <del>numește</del> <b>selectează</b> prin aceeași decizie și cu luarea în considerare a criteriilor prevăzute la alin. (5) <del>un alt o altă</del> S.A.I. în calitate de administrator provizoriu al O.P.C.V.M.</p> <p>[...]</p> <p>(6) Administratorul provizoriu are obligația ca, în termen de maximum <b>9180</b> de zile de la desemnarea sa, să identifice și să propună A.S.F. numirea unei alte S.A.I.</p> <p>[...]</p> <p>(8) În cazul în care administratorul provizoriu</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b> Prin decizie a A.S.F. se face efectiv numirea, selecția administratorului provizoriu este un proces anterior numirii sale prin decizie.</p> <p><b>Propuneri preluate parțial,</b> având în vedere faptul că acest proces nu trebuie să se întindă pe un orizont de timp îndelungat, având în vedere necesitatea identificării într-un timp cât mai scurt a unui administrator permanent. Cu toate acestea am reconsiderat termenul stabilit inițial prin</p> | <p>b) îndeplinește demersurile necesare în vederea retragerii de la tranzacționare a entităților administrate, dacă este cazul.</p> <p>(10) În cazul nerespectării dispozițiilor alin. (3) - (5) și (7), administratorul provizoriu restituie entităților preluate în administrare temporară comisioanele încasate.</p> <p>(11) Comisionul administratorului provizoriu nu va fi mai mare decât comisionul de administrare perceput de S.A.I. căreia i-a fost retrasă autorizația de funcționare și este plătit din activul entităților administrate provizoriu.</p> <p>(12) La data comunicării deciziei de sancționare cu retragerea autorizației, S.A.I. sancționată:</p> <p>a) încetează orice activități de administrare a entităților aflate în administrarea sa și a portofoliilor individuale;</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>documente, în original, ale entităților administrate. Transferul trebuie să se încheie în cel mult 10 zile de la data comunicării deciziei de sancționare.</p> <p>(13) Retragerea autorizației S.A.I. prin decizie de sancționare nu produce efecte asupra derulării contractelor de depozitare a entităților administrate. Depozitarul trebuie să își îndeplinească în continuare atribuțiile până la încheierea unui contract de depozitare cu noua S.A.I. sau, după caz, până la predarea activelor către un nou depozitar.</p> <p>(14) Odată cu retragerea autorizației S.A.I., A.S.F. poate dispune suspendarea procesului de subscriere și răscumpărare a unităților de fond ale entităților administrate în conformitate cu prevederile art.104 alin. (2).”</p> | <p>depășește termenul specificat la alin. (6), A.S.F. poate prelungi mandatul acestuia, o singură dată pentru o perioadă de <b>9180</b> de zile, sau poate hotărî schimbarea acestuia.</p> <p><b>Justificare propuneri:</b><br/>Considerăm că numirea unei S.A.I. în calitate de administrator provizoriu al O.P.C.V.M. trebuie să se facă în urma unui proces de selecție de către ASF.</p> <p>Apreciem ca termenul de 90 de zile nu este suficient pentru ducerea la îndeplinire a obligațiilor instituite în sarcina administratorului provizoriu.</p> <p>Apreciem ca termenul suplimentar de 90 de zile se poate dovedi insuficient pentru ducerea la îndeplinire a obligațiilor instituite în sarcina administratorului provizoriu.</p> | <p>extinderea acestuia de la 90 la 120 de zile.</p> <p>De asemenea, în cadrul întâlnirii din 12.02.2026 dintre ASF și reprezentanții asociațiilor profesionale ce au formulat propuneri și observații pe marginea PL, s-a propus de către AAF extindere termenului prevăzut la alin. (3) al acestui articol de la 15 zile la 30 de zile.</p> | <p>b) începe transferul atribuțiilor și operațiunilor specifice activității de administrare către administratorul provizoriu desemnat de A.S.F. prin decizia de sancționare, inclusiv transferul registrelor și evidențelor, al corespondenței, materialelor publicitare, contractelor și al oricăror altor documente <b>relevante</b>, în original, ale entităților administrate. Transferul trebuie să se încheie în cel mult 10 zile de la data comunicării deciziei de sancționare.</p> <p>(13) Retragerea autorizației S.A.I. prin decizie de sancționare nu produce efecte asupra derulării contractelor de depozitare a entităților administrate. Depozitarul trebuie să își îndeplinească în continuare atribuțiile până la încheierea unui contract de depozitare cu noua S.A.I. sau, după caz, până la</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p><b>Observații MJ</b></p> <p>- în raport de textul propus pentru art. 11<sup>1</sup> apreciem ca fiind necesară definirea noțiunii de „<i>administrator provizoriu</i>” în cuprinsul art. 3 din OUG nr. 32/2012. Avem în vedere faptul că potrivit art. 25 din Legea nr. 24/2000, republicată, „<i>în cadrul soluțiilor legislative preconizate trebuie să se realizeze o configurare explicită a conceptelor și noțiunilor folosite în noua reglementare, care au un alt înțeles decât cel comun, pentru a se asigura astfel înțelegerea lor corectă și a se evita interpretările greșite</i>”. Observația este valabilă și cu privire la textul propus pentru art. 52<sup>1</sup> din Legea nr. 74/2015.</p> | <p><b>Propuneri preluate parțial.</b></p> <p>În ceea ce privește definirea administratorului provizoriu, însăși textele alineatelor (1) și (2) ale acestui articol definesc rolul/ menirea și sarcinile administratorului provizoriu, o definiție <i>per se</i> fiind redundantă sau reluând cele explicitate la aceste alineate (e.g.: administratorul provizoriu este alt S.A.I. care va efectua numai acte de administrare pentru conservarea patrimoniului entităților administrate și protejarea intereselor investitorilor, precum și transferul administrării către o S.A.I. și publicarea acestei situații, cu depunerea tuturor diligențelor necesare în acest sens).</p> <p>Mai mult, forma în vigoare a art. 52<sup>1</sup> din Legea nr. 74/2015 uzitează deja acest concept, nefiind raportate până în</p> | <p>predarea activelor către un nou depozitar.</p> <p>(14) Odată cu retragerea autorizației S.A.I., A.S.F. poate dispune suspendarea procesului de subscriere și răscumpărare a unităților de fond ale entităților administrate în conformitate cu prevederile art.104 alin. (2).”</p> |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p>prezent aspecte legate de dificultăți în înțelegerea acestuia din perspectiva terminologiei.</p> <p>- În ceea ce privește forma propusă a art. 11<sup>1</sup> alin. (7), pe lângă argumentele menționate mai sus legate de existența acestui alineat într-o formă deja în vigoare a legii, adăugăm faptul că scopul acestui alineat este acela de a stabili obligațiile administratorului provizoriu în materie de raportare. Având în vedere faptul că administratorul provizoriu poate fi numit/ selectat doar dintre entitățile care dețin deja calitatea de SAI, aceste obligații sunt bine cunoscute de către aceste entități, făcând parte din activitatea curentă a acestora.</p> <p>- Textele de la alin. (9) și alin. (12) lit. b) au fost revizuite în consecință pentru a adresa observațiile MJ. Pentru</p> |  |
|  | <p>- în cuprinsul textului propus pentru art. 11<sup>1</sup> alin. (7) este neclară raportarea din finalul textului propus la „termenele și conform cerințelor prevăzute de prezenta ordonanță de urgență și de reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acesteia”, sens în care apreciem necesară revizuirea acesteia.</p> <p>- textul propus pentru art. 11<sup>1</sup> alin. (9) face referire la „condiția prevăzută la alin. (6)”, or, în cuprinsul alin. (6)</p> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |

|    |                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                | <p>este reglementată o obligație a administratorului provizoriu. Și în cuprinsul alin. (12) lit. b) al art. 11<sup>1</sup> este utilizată o sintagmă neclară, respectiv: „<i>al oricăror altor documente</i>”, sens în care este necesară revizuirea acesteia.</p> <p>- utilizarea sintagmei: „<i>poate dispune</i>” în cuprinsul textului propus pentru art. 11<sup>1</sup> alin. (14) imprimă normei un caracter echivoc, nefiind clar în ce situații se dispune suspendarea procesului de subscriere și răscumpărare a unităților de fond ale entităților administrate.</p> | <p>uniformitate aceleași revizuiți au fost făcute la art. 52<sup>1</sup> din Legea nr. 74/2015.</p> <p>- În ceea ce privește formularea de la alin. (14), „<i>poate dispune suspendarea (...) în conformitate cu prevederile art. 104 alin. (2)</i>” acesta se citește în corelare cu articolul citat de acest alineat, și anume art. 104 alin. (2) care stabilește scopul și circumstanțele în care ASF poate dispune această măsură, și anume „<i>pentru protecția interesului public și a investitorilor</i>”.</p> |                                                                                                                                                |
| 7. | <p><b>6. La articolul 25, alineatele (1) și (5) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>„(1) În situația în care oricare din</p> | <p><b>Observații MJ</b></p> <p>- recomandăm reformularea art.25 alin.(1) lit. c). Considerăm că nu se poate vorbi despre un prejudiciu</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p><b>Propunere preluată.</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p><b>6. La articolul 25, alineatele (1) și (5) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>„(1) În situația în care oricare din</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>persoanele relevante este implicată în activități care ar putea conduce la un conflict de interese sau are acces la informații privilegiate, având înțelesul prevăzut la art. 131 alin. (1), (2) și (4) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 24/2017, sau la alte informații confidențiale referitoare la O.P.C.V.M. sau la tranzacții cu, sau pentru O.P.C.V.M., prin intermediul unei activități desfășurate de acea persoană în numele S.A.I., S.A.I. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină proceduri adecvate, menite să prevină următoarele situații:<br/>(...)<br/>c) fără a prejudicia prevederile</p> | <p>adus normelor legale, fiind inadecvată utilizarea sintagmei: „fără a prejudicia prevederile art. 135 din Legea nr. 24/2017”.</p> | <p>persoanele relevante este implicată în activități care ar putea conduce la un conflict de interese sau are acces la informații privilegiate, având înțelesul prevăzut la art. 131 alin. (1), (2) și (4) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 24/2017, sau la alte informații confidențiale referitoare la O.P.C.V.M. sau la tranzacții cu, sau pentru O.P.C.V.M., prin intermediul unei activități desfășurate de acea persoană în numele S.A.I., S.A.I. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină proceduri adecvate, menite să prevină următoarele situații:<br/>(...)<br/>c) fără a prejudicia <b>aduce</b></p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>art. 135 din Legea nr. 24/2017, dezvăluirea altfel decât în cursul normal al statutului său de angajat sau de prestator de servicii în baza unui contract a oricărei informații sau opinii oricărei alte persoane în situația în care persoana relevantă cunoaște sau în mod rezonabil trebuia să cunoască faptul că urmare a acelei dezvăluiri acea persoană va proceda sau ar putea proceda la una din următoarele situații:</p> <p>(i) să participe la o tranzacție cu instrumente financiare care, dacă ar fi o tranzacție personală a unei persoane relevante, ar intra sub incidența prevederilor art. 37 alin. (2) lit. a) sau b) din Regulamentul delegat nr. 565/2017, sau ar constitui în alt mod un abuz al informațiilor referitoare la ordinele în curs de executare;</p> <p>(ii) să consilieze sau să</p> |  |  | <p><u>atingere</u> prevederileor art. 135 din Legea nr. 24/2017, dezvăluirea altfel decât în cursul normal al statutului său de angajat sau de prestator de servicii în baza unui contract a oricărei informații sau opinii oricărei alte persoane în situația în care persoana relevantă cunoaște sau în mod rezonabil trebuia să cunoască faptul că urmare a acelei dezvăluiri acea persoană va proceda sau ar putea proceda la una din următoarele situații:</p> <p>(i) să participe la o tranzacție cu instrumente financiare care, dacă ar fi o tranzacție personală a unei persoane relevante, ar intra sub incidența prevederilor art. 37 alin. (2) lit. a) sau b) din Regulamentul delegat nr. 565/2017, sau ar constitui în alt mod un abuz al informațiilor referitoare la ordinele în curs de executare;</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | determine o altă persoană să participe la o asemenea tranzacție.<br>(...)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | (ii) să consilieze sau să determine o altă persoană să participe la o asemenea tranzacție.<br>(...)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 8. | <p>7. La articolul 33, după alineatul (2) se introduc patru noi alineate, alin. (2<sup>1</sup>) - (2<sup>4</sup>), cu următorul cuprins:</p> <p>„(2<sup>1</sup>) În cazul în care delegarea menționată la alin. (1) privește activitatea de distribuție prevăzută la art. 6 lit. c) prin utilizarea contului global, aceasta trebuie să aibă loc cu respectarea prevederilor prezentului articol, a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acestuia, precum și cu respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) entitatea căreia i se delegă această activitate este autorizată să desfășoare serviciile și activitățile de investiții</p> | <p><u>Propuneri ARB, Salt Bank, Banca Transilvania, SAI BT SA, SAI Globinvest SA, INNO Investments SAI SA</u></p> <p>7. La articolul 33, după alineatul (2) se introduc patru noi alineate, alin. (2<sup>1</sup>) - (2<sup>4</sup>), cu următorul cuprins:</p> <p>„(2<sup>1</sup>) În cazul în care delegarea menționată la alin. (1) privește activitatea de distribuție prevăzută la art. 6 lit. c) prin utilizarea contului global, aceasta trebuie să aibă loc cu respectarea prevederilor prezentului articol <u>prezentei Ordonanțe de Urgentă</u>, a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea <u>acesteia</u>, precum și cu respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) entitatea căreia i se delegă această activitate este</p> | <p><u>Propunere preluată parțial cu reformulări.</u></p> <p>În considerarea propunerilor formulate pe marginea acestui articol și a fundamentării acestora și în urma discuțiilor/argumentelor expuse în cadrul întâlnirii A.S.F. cu reprezentanții asociațiilor profesionale, ce a avut loc în data de 12.02.2026, la sediul A.S.F.,(anexată notei CASF) s-a reconsiderat soluția legislativă propusă optându-se pentru aceea în care delegarea distribuției prin utilizarea contului global se face către entități (S.S.I.F./instituții de credit) autorizate în RO/alte SM să desfășoare serviciile și activitățile de investiții</p> | <p>7. La articolul 33, după alineatul (2) se introduc <del>patru</del> <u>trei</u> noi alineate, alin. (2<sup>1</sup>) - (2<sup>43</sup>), cu următorul cuprins:</p> <p>„(2<sup>1</sup>) În cazul în care delegarea menționată la alin. (1) privește activitatea de distribuție prevăzută la art. 6 lit. c) prin utilizarea contului global, aceasta trebuie să aibă loc cu respectarea prevederilor <del>prezentului articol</del> <u>prezentei ordonante de urgentă</u>, a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea <del>acestuia</del> <u>acesteia</u>, precum și cu respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) entitatea căreia i se delegă această activitate este autorizată <u>în România sau în alt stat</u></p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018;</p> <p>b) titlurile de participare astfel distribuite nu vor fi considerate ca aparținând patrimoniului entității menționate la lit. a) și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor săi, inclusiv în cazul falimentului sau al lichidării sale administrative;</p> <p>c) S.A.I. delegă activitatea de menținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la art. 6 lit. b) pct. 5 către un depozitar central care își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, ale reglementărilor emise de A.S.F. și ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al</p> | <p>autorizată <u>înscrisă în Registrul ASF</u> să desfășoare serviciile și activitățile de investiții prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018;</p> <p>b) titlurile de participare astfel distribuite nu vor fi considerate ca aparținând patrimoniului entității menționate la lit. a) și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor săi, inclusiv în cazul falimentului sau al lichidării sale administrative;</p> <p>e) S.A.I. delegă activitatea de menținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la art. 6 lit. b) pct. 5 către un depozitar central care își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, ale reglementărilor emise de A.S.F. și ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al</p> | <p>prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr. 1 a Directivei 2014/65/UE.</p> <p>Cu privire la prevederile privind raportarea către S.A.I., acestea au fost revizuite în sensul introducerii unor prevederi potrivit cărora, în vederea îndeplinirii obligațiilor legale, S.A.I. poate solicita entității menționate la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații privind investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global.</p> <p>Menționăm că, S.A.I. trebuie să își poată exercita efectiv atribuțiile de administrare și control al delegării, în condiții predictibile și uniforme, în special într-un model în care identificarea deținătorului final este la delegat.</p> | <p><u>membru</u> să desfășoare serviciile și activitățile de investiții prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018;</p> <p>b) titlurile de participare astfel distribuite nu vor fi considerate ca aparținând patrimoniului entității menționate la lit. a) și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor săi, inclusiv în cazul falimentului sau al lichidării sale administrative;</p> <p>e) S.A.I. delegă activitatea de menținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la art. 6 lit. b) pct. 5 către un depozitar central care își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, ale reglementărilor emise de A.S.F. și ale Regulamentului (UE) nr.</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu modificările și completările ulterioare;</p> <p>d) entitatea menționată la lit. a) trebuie să dețină calitatea de participant la sistemul depozitarului central căruia îi este delegată activitatea de menținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la lit. c);</p> <p>e) desfășurarea activității de distribuție a veniturilor prevăzută la art. 6 lit. b) pct. 6 se face în conformitate cu alin. (1), conform instrucțiunii S.A.I., prin intermediul depozitarului central și al entității menționate la lit. a), aceasta din urmă având</p> | <p>Consiliului din 23 iulie 2014 privind <del>îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu modificările și completările ulterioare;</del></p> <p>d) entitatea menționată la lit. a) trebuie să dețină calitatea de participant la sistemul depozitarului central căruia îi este delegată activitatea de menținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la lit. c);</p> <p>e) desfășurarea activității de distribuție a veniturilor prevăzută la art. 6 lit. b) pct. 6 se face în conformitate cu alin. (1), conform instrucțiunii S.A.I., prin intermediul depozitarului central și al entității menționate la lit. a),</p> |  | <p>909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu modificările și completările ulterioare;</p> <p>d) entitatea menționată la lit. a) trebuie să dețină calitatea de participant la sistemul depozitarului central căruia îi este delegată activitatea de menținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la lit. c);</p> <p>ec) desfășurarea activității de distribuție a veniturilor prevăzută la art. 6 lit. b) pct. 6 se face în conformitate cu alin. (1), conform instrucțiunii S.A.I., prin intermediul depozitarului central</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru veniturile obținute de investitori ca urmare a deținerii titlurilor de participare, precum și responsabilitatea efectuării plăților către deținătorii titlurilor de participare aflați în evidențele acesteia;</p> <p>f) entitatea menționată la lit. a) are responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru câștigurile obținute din transferul titlurilor de participare deținute de investitori;</p> <p>g) obligațiile S.A.I. privind aplicarea măsurilor de cunoaștere a clientelei prevăzute la art. 11 alin. (1) lit. a) - c) din Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului,</p> | <p>aceasta din urmă având responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru veniturile obținute de investitori ca urmare a deținerii titlurilor de participare, precum și responsabilitatea efectuării plăților către deținătorii titlurilor de participare aflați în evidențele acesteia;</p> <p>f) entitatea menționată la lit. a) are responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru câștigurile obținute din transferul titlurilor de participare deținute de investitori;</p> <p>g) obligațiile S.A.I. privind aplicarea măsurilor de cunoaștere a clientelei prevăzute la art. 11 alin. (1) lit. a) - c) din Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum</p> |  | <p>și al entității menționate la lit. a), aceasta din urmă având responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru veniturile obținute de investitori ca urmare a deținerii titlurilor de participare, precum și responsabilitatea efectuării plăților către deținătorii titlurilor de participare aflați în evidențele acesteia;</p> <p><b>f)d)</b> entitatea menționată la lit. a) are responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru câștigurile obținute din transferul titlurilor de participare deținute de investitori;</p> <p><b>ge)</b> obligațiile S.A.I. privind aplicarea măsurilor de cunoaștere a clientelei prevăzute la art. 11 alin. (1) lit. a) - c) din Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, în raport cu investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global, sunt îndeplinite de către entitatea menționată la lit. a), care este terță parte în sensul art. 18 alin. (1) și (2) din același act normativ.</p> <p>(2<sup>2</sup>) În vederea îndeplinirii obligațiilor legale, S.A.I. poate solicita depozitarului central menționat la alin. (2<sup>1</sup>) lit. c) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare. Entitatea menționată la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) raportează depozitarului central informațiile privind identitatea deținătorilor de titluri de participare din evidențele proprii, în termen de 3 zile</p> | <p>și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, în raport cu investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global, sunt îndeplinite de către entitatea menționată la lit. a), care este terță parte în sensul art. 18 alin. (1) și (2) din același act normativ.</p> <p>(2<sup>2</sup>) În vederea îndeplinirii obligațiilor legale, S.A.I. poate solicita depozitarului central menționat la alin. (2<sup>1</sup>) lit. c) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare. Entitatea menționată la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) raportează depozitarului central informațiile privind identitatea deținătorilor de titluri de participare din evidențele proprii, în termen de 3 zile lucrătoare de la data la care a fost notificată de către acesta.</p> |  | <p>finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, în raport cu investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global, sunt îndeplinite de către entitatea menționată la lit. a), care este terță parte în sensul art. 18 alin. (1) și (2) din același act normativ.</p> <p>(2<sup>2</sup>) În vederea îndeplinirii obligațiilor legale <b><u>stabilite conform prevederilor prezentei ordonante</u></b>, S.A.I. poate solicita depozitarului central menționat la alin. (2<sup>1</sup>) lit. c) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare. Entitatea <b><u>S.A.I. poate solicita entității</u></b> menționată la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) raportează depozitarului central informațiile privind <b><u>investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin</u></b></p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>lucrătoare de la data la care a fost notificată de către acesta.</p> <p>(2<sup>3</sup>) Depozitarul central are obligația transmiterii către S.A.I. a informațiilor solicitate conform alin. (2<sup>2</sup>) în termen de 5 zile lucrătoare de la data solicitării.</p> <p>(2<sup>4</sup>) A.S.F. poate solicita entității prevăzute la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare înregistrați în evidențele proprii.”</p> | <p>(2<sup>3</sup>) <del>Depozitarul central are obligația transmiterii către S.A.I. a informațiilor solicitate conform alin. (2<sup>2</sup>) în termen de 5 zile lucrătoare de la data solicitării.</del></p> <p>(2<sup>4</sup>) A.S.F. poate solicita entității prevăzute la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare înregistrați în evidențele proprii.”</p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b></p> <p>Pornind de la premisa că prin propunerile de modificare ale Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital (denumită în continuare OUG 32/2012):</p> |  | <p><b><u>intermediul contului global.</u></b></p> <p><del>identitatea deținătorilor de titluri de participare din evidențele proprii, în termen de 3 zile lucrătoare de la data la care a fost notificată de către acesta.</del></p> <p><del>(2<sup>3</sup>) Depozitarul central are obligația transmiterii către S.A.I. a informațiilor solicitate conform alin. (2<sup>2</sup>) în termen de 5 zile lucrătoare de la data solicitării.</del></p> <p><del>(2<sup>4</sup>) A.S.F. poate solicita S.A.I. sau entității prevăzute la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare înregistrați în evidențele proprii</del></p> <p><b><u>investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global.”</u></b></p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se urmărește: protejarea intereselor investitorilor, menținerea stabilității pieței de capital din România.</li> <li>• Nu se urmărește: favorizarea anumitor instituții din sistemul financiar-bancar în detrimentul altora, crearea unor situații de monopol, instituirea unor bariere artificiale în accesarea pieței de distribuție a titlurilor de participare emise de organisme de plasament colectiv din România.</li> </ul> <p><b>Se impune modificarea textului propus, întrucât acesta contravine următoarelor acte normative:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 privind coordonarea actelor cu putere de lege și a actelor administrative</li> </ul> |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>referitoare la organismele de plasament colectiv în valori mobiliare transpusă prin OUG 32/2012;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare transpusă prin Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (denumită în continuare Legea 126/2018);</li> <li>• Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare (denumit în continuare Regulamentul 909.2014);</li> <li>• Legea concurenței nr. 21/1996, republicată (denumită în continuare Legea 21/1996).</li> </ul> |  |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |  |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p><b>Astfel:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Textul :” „(2<sup>1</sup>) În cazul în care delegarea menționată la alin. (1) privește activitatea de distribuție prevăzută la art. 6 lit. c) prin utilizarea contului global, aceasta trebuie să aibă loc cu respectarea prevederilor prezentului articol, a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acestuia, precum și cu respectarea următoarelor condiții:” statuează că distribuția titlurilor de participare<sup>2</sup> se face exclusiv cu respectarea unui anumit articol din OUG 32/2012, respectiv a reglementărilor secundare emise de ASF în aplicarea acestuia și nu în conformitate</li> </ul> |  |  |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

<sup>2</sup> În scop de clarificare apreciem că aduce plus valoarea următoarea explicație: Titlurile de participare la care se face referire în prezentele aliniate sunt instrumente financiare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), la un preț stabilit în funcție de valoarea activului net al respectivului OPCVM și nu sunt admise la tranzacționare. Subscrierea și răscumpărarea titlurilor de participare nu presupune decontarea unor tranzacții prin sistemul unui depozitar central.

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |  |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>cu totalitatea prevederilor din ordonanță, aplicabile speței.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Textul: ”entitatea căreia i se delegă această activitate este <b>autorizată</b> să desfășoare serviciile și activitățile de investiții prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018;” induce confuzie.</li> </ul> <p>Distribuția titlurilor de participare poate fi delegată unei instituții de credit din România, cu respectarea următoarelor condiții: (i) aceasta să poate desfășura serviciile și activitățile de investiții prevăzute la secțiunea A și secțiunea B din anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018 în baza obiectului de activitate autorizat de BNR; (ii) să fie înscrisă în Registrul ASF la secțiunea «Entități care prestează</p> |  |  |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>servicii și activități de investiții în România / Instituții de credit din România»; (iii) să fie înscrisă în Registrul ASF la secțiunea «Distribuitori de titluri de participare ale OPC»</p> <p>În România există instituții de credit autorizate de ASF care, pe lângă distribuția titlurilor de participare, pot desfășura toate activitățile permise unei societăți de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.).</p> <p>Utilizarea cuvântului "autorizată" poate crea confuzie în condițiile în care Art. 12 (1) din Legea 126/2018 menționează: "A.S.F. înregistrează toate S.S.I.F. și instituțiile de credit care își desfășoară activitatea conform prevederilor prezentei legi în Registrul A.S.F."</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Textul: c) S.A.I. delegă activitatea de</li> </ul> |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|



|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>menținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la art. 6 lit. b) pct. 5 către un depozitar central care își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, ale reglementărilor emise de A.S.F. și ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitării centrale de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu modificările și completările ulterioare<sup>3</sup>; încalcă prevederile Directivei 2009/65/CE și ale OUG 32/2012 deoarece:</p> |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

<sup>3</sup> Se impune menționarea faptului ca la nivelul României există un singur depozitar central și anume Depozitarul Central S.A., prin urmare S.A.I. urile din România ar avea posibilitatea delegării către o singură entitate

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>1. <b>Responsabilitatea ținerii registrului</b> și stabilirea locului unde acesta se păstrează fac parte din atribuțiile S.A.I., conform Directivei 2009/65/CE<sup>4</sup>. Impunerea delegării obligatorii către un depozitar central încalcă aceste prevederi. Propunerea introdusă prin alin. (2<sup>1</sup>), lit. c) interzice inclusiv societății de administrare a investițiilor să țină registrul deținătorilor de titluri de participare la sediul propriu, deși această activitate este prevăzută specific în obiectul de activitate al acesteia.</p> <p>2. <b>Directiva 2009/65/CE și OUG 32/2012 prevăd posibilitatea, nu obligația, delegării</b><sup>5</sup>. Aceasta nu se traduce într-o cerință ca</p> |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

<sup>4</sup> Directiva 2009/65/CE preambul (22) Statul membru de origine al OPCVM-ului ar trebui să aibă posibilitatea de a impune reglementări privind conținutul registrului deținătorilor de titluri de participare al OPCVM-ului. Organizarea ținerii registrului și locul păstrării acestuia ar trebui să fie totuși stabilite în reglementările interne ale societății de administrare.

<sup>5</sup> OUG 32/2012- Art. 33. - (1) S.A.I. **poate** delega către terți, sub condiția avizării sau notificării prealabile a C.N.V.M. și pe bază de contract scris, exercitarea activităților menționate la art. 6, în conformitate cu reglementările C.N.V.M. emise în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență.

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>registrul deținătorilor să fie delegat exclusiv către un depozitar central. Impunerea unei astfel de exclusivități depășește cadrul directivei și distorsionează arhitectura de distribuție și administrare.</p> <p><b>3. Regimul de delegare nu permite externalizarea necondiționată a funcțiilor S.A.I.</b> Directiva 2009/65/CE<sup>6</sup> și OUG 32/2012<sup>7</sup> stabilesc condiții clare privind diligența, controlul și posibilitatea retragerii mandatului. Dacă delegarea se face exclusiv către Depozitarul Central S.A., S.A.I. nu ar putea</p> |  |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

<sup>6</sup> Directiva 2009/65/CE Articolul 13 alin. (1) lit. b) mandatul nu trebuie să împiedice buna desfășurare a supravegherii societății de administrare și, în special, nu trebuie să împiedice nici societatea să acționeze, nici OPCVM-ul să fie administrat în interesul investitorilor săi, f) trebuie să existe măsuri care să permită persoanelor care conduc activitatea societății de administrare să controleze eficient, în orice moment, activitatea întreprinderii căreia îi este dat mandatul, g) mandatul nu trebuie să împiedice persoanele care conduc societatea de administrare să dea oricând instrucțiuni suplimentare întreprinderii căreia îi sunt delegate funcțiile sau să îi retragă mandatul imediat, atunci când aceasta este în interesul investitorilor.

<sup>7</sup> OUG32/2012-Art. 33, alin. (2) b) mandatul nu trebuie să împiedice supravegherea corespunzătoare a S.A.I. și să oprească S.A.I. să acționeze sau să împiedice O.P.C.V.M. să fie administrat, în interesul investitorului; d) trebuie să fie stabilite măsuri care să permită persoanelor care conduc activitatea S.A.I. să monitorizeze în mod eficient și în orice moment activitatea entității căreia i-a fost delegată activitatea; e) delegarea nu trebuie să împiedice pe directorii/membrii directoratului unei S.A.I. care delegă activitatea să dea oricând instrucțiuni suplimentare entității căreia i-a fost delegată activitatea și să permită retragerea mandatului acordat imediat, atunci când acest lucru este în interesul investitorilor;

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |  |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>respecta aceste obligații, ceea ce contravine cadrului legal. Limitarea opțiunii doar la Depozitarul Central S.A. elimină libertatea de selecție și deturnează principiul concurențial prevăzut de directivă.</p> <p>4. <b>Forțarea unui lanț operațional rigid poate genera conflicte de interese și dependențe</b>, mai ales dacă S.A.I. nu are flexibilitatea de a selecta soluția optimă (registrar/transfer agent terț), conform practicilor europene.</p> <p>5. <b>Impunerea ca registrul să fie obligatoriu ținut de Depozitarul Central S.A. încalcă libertatea de alegere a S.A.I.</b>, prevăzută de Directiva 2009/65/CE și OUG 32/2012, care impun selecția furnizorilor în interesul investitorilor, în condiții de echitate și competitivitate. Delegarea</p> |  |  |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>trebuie să fie justificată, controlată și non-exclusivă.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Textul: <i>d) entitatea menționată la lit. a) trebuie să dețină calitatea de participant la sistemul depozitarului central căruia îi este delegată activitatea de menținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la lit. c);</i></li> </ul> <p>Este dificil de înțeles rațiunea introducerii acestui text, având în vedere că titlurile de participare: (i) nu sunt admise la tranzacționare; (ii) nu sunt înregistrate în conturile unui depozitar central; (iii) pentru subscrierea și răscumpărarea acestora nu se utilizează mecanismele depozitarului central care ar impune calitatea de participant.</p> <p>Având în vedere aceste aspecte, textul propus introduce condiții restrictive,</p> |  |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>interpretate astfel: dacă activitatea de distribuție a titlurilor de participare prin utilizarea contului global este delegată unei instituții de credit autorizată de BNR și înscrisă în acest sens în Registrul ASF, instituția de credit, exclusiv pentru transmiterea situației investitorilor către Depozitarul Central S.A., trebuie să dețină și calitatea de participant la sistemul acestuia.</p> <p>Pentru clarificare: dacă instituția de credit nu are calitatea de participant la sistemul Depozitarului Central S.A., nu poate desfășura activitatea de distribuție a titlurilor de participare emise de OPCVM (titluri care nu sunt admise la tranzacționare și pentru care nu se utilizează mecanismele depozitarului central) deși este autorizată</p> |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|



|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>de BNR și înscrisă în acest sens în Registrul ASF.</p> <p>Pentru comparație: Depozitarul Central S.A. poate desfășura activități de registratar pentru societăți neadmise la tranzacționare, caz în care prestează servicii auxiliare de tip nebancar, fără risc de credit sau lichiditate. Menținerea registrului acționarilor unei societăți neadmise la tranzacționare de către Depozitarul Central S.A. nu impune calitatea de participant nici unei entități.</p> <p>Textul propus nu doar că este excesiv, ci și contravine cadrului legal aplicabil, astfel:</p> <p>1. <b>Activitatea de distribuție a titlurilor de participare</b> este reglementată de Directiva 2014/65/UE și Legea nr. 126/2018. Niciuna dintre aceste norme nu impune</p> |  |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>obligatia ca institutiile de credit care distribuie titluri de participare sa fie participante la sistemul Depozitarului Central. Introducerea unei asemenea conditii ar reprezenta o cerinta suplimentara nejustificata, cu efect negativ asupra protectiei investitorilor.</p> <p>2. <b>Regulamentul (UE) nr. 909/2014</b>, art. 33 (Requirements for participation) si art. 53 (Access)<sup>8</sup>, stabileste criterii si riscuri pentru participarii la sistemul unui depozitar central, nu obligatii pentru entitati care, prin natura activitatii, nu opereaza in acest sistem. Impunerea calitatii de participant pentru prestarea serviciului de distributie constituie o suprapunere nejustificata peste standardele de acces prevazute de Regulament, care trebuie sa fie</p> |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

<sup>8</sup> CSDR | European Securities and Markets Authority



|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>nediscriminatorii și bazate pe criterii obiective, nu impune ca cerință exclusivă pentru prestarea unui serviciu care nu are legătură cu atribuțiile unui participant la sistemul depozitarului.</p> <p><b>3. Menținerea registrului deținătorilor de unități de fond</b> nu este, prin natura sa, o funcție intrinsecă a unui depozitar central. Impunerea calității de participant direct ca barieră pentru prestarea acestui serviciu de către o terță parte contravine prevederilor Regulamentului 909/2014.</p> <p><b>4. Măsura propusă este excesivă și fără rol prudential,</b> limitând drepturile și obligațiile S.A.I. prevăzute de Directiva 2009/65/CE și OUG nr. 32/2012 privind selecția furnizorilor cărora le pot delega activități din obiectul lor de activitate. În prezent, conform</p> |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|



|   |                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |   |                                   |   |                    |   |                               |  |  |
|---|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|-----------------------------------|---|--------------------|---|-------------------------------|--|--|
|   |                                   | <p>informațiilor publice de pe site-ul Depozitarului Central S.A., următoarele instituții de credit din România dețin calitatea de participant: Banca Comercială Română S.A., BRD – Groupe Société Générale S.A., ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București, Raiffeisen Bank S.A., UniCredit Bank S.A., Vista Bank (Romania) S.A., Citibank Europe plc Dublin – Sucursala România (în calitate de agent custode). Pentru comparație, majoritatea instituții de credit (conform listei de mai jos) nu dețin această calitate, ceea ce demonstrează caracterul excesiv al măsurii.</p> |   |                                   |   |                    |   |                               |  |  |
|   |                                   | <table><tr><td>1</td><td>Alior Bank SA Varșov<br/>București</td></tr><tr><td>2</td><td>Alpha Bank România</td></tr><tr><td>3</td><td>Banca Română de Cre<br/>(BRCI)</td></tr></table>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1 | Alior Bank SA Varșov<br>București | 2 | Alpha Bank România | 3 | Banca Română de Cre<br>(BRCI) |  |  |
| 1 | Alior Bank SA Varșov<br>București |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |   |                                   |   |                    |   |                               |  |  |
| 2 | Alpha Bank România                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |   |                                   |   |                    |   |                               |  |  |
| 3 | Banca Română de Cre<br>(BRCI)     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |   |                                   |   |                    |   |                               |  |  |



|  |  |    |                              |  |  |  |
|--|--|----|------------------------------|--|--|--|
|  |  | 4  | Banca Transilvania           |  |  |  |
|  |  | 5  | Bank of China                |  |  |  |
|  |  | 6  | Banque Banorient France      |  |  |  |
|  |  | 7  | BNP Paribas                  |  |  |  |
|  |  | 8  | CEC Bank                     |  |  |  |
|  |  | 9  | Credit Europe Bank România   |  |  |  |
|  |  | 10 | Exim Banca Românească        |  |  |  |
|  |  | 11 | Garanti BBVA                 |  |  |  |
|  |  | 12 | Intesa Sanpaolo Bank România |  |  |  |
|  |  | 13 | Libra Internet Bank          |  |  |  |
|  |  | 14 | Patria Bank                  |  |  |  |
|  |  | 15 | PKO Bank Polski              |  |  |  |
|  |  | 16 | ProCredit Bank               |  |  |  |

|        |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |        |                                      |  |        |           |  |        |                              |  |        |                   |  |  |  |
|--------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------|--|--------|-----------|--|--------|------------------------------|--|--------|-------------------|--|--|--|
|        |                                      | <table><tr><td>1<br/>7</td><td>Revolut Bank UAB – Sucursala România</td><td></td></tr><tr><td>1<br/>8</td><td>Salt Bank</td><td></td></tr><tr><td>1<br/>9</td><td>TBI Bank – Sucursala România</td><td></td></tr><tr><td>2<br/>0</td><td>TechVentures Bank</td><td></td></tr></table>                                                                                                                                                                                                                                       | 1<br>7 | Revolut Bank UAB – Sucursala România |  | 1<br>8 | Salt Bank |  | 1<br>9 | TBI Bank – Sucursala România |  | 2<br>0 | TechVentures Bank |  |  |  |
| 1<br>7 | Revolut Bank UAB – Sucursala România |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |        |                                      |  |        |           |  |        |                              |  |        |                   |  |  |  |
| 1<br>8 | Salt Bank                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |        |                                      |  |        |           |  |        |                              |  |        |                   |  |  |  |
| 1<br>9 | TBI Bank – Sucursala România         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |        |                                      |  |        |           |  |        |                              |  |        |                   |  |  |  |
| 2<br>0 | TechVentures Bank                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |        |                                      |  |        |           |  |        |                              |  |        |                   |  |  |  |
|        |                                      | <ul style="list-style-type: none"><li>Alin. (21) lit. c) și d) contravin prevederilor Legii concurenței nr. 21/1996, astfel:<ol style="list-style-type: none"><li>Existența unui singur depozitar central în România</li></ol>În prezent, există o singură entitate care îndeplinește calitatea de depozitar central – Depozitarul Central S.A. – care își desfășoară activitatea conform Legii nr. 126/2018, reglementărilor ASF și Regulamentului (UE) nr. 909/2014. Deși textul propus sugerează existența mai</li></ul> |        |                                      |  |        |           |  |        |                              |  |        |                   |  |  |  |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |  |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>multor entități, realitatea pieței este diferită. Impunerea obligației ca registrul deținătorilor de titluri de participare să fie delegat exclusiv către Depozitarul Central S.A. creează o poziție de monopol, eliminând inclusiv posibilitatea ca S.A.I. să își exercite atribuțiile prevăzute de Directiva 2009/65/CE și OUG nr. 32/2012. În practica europeană, această activitate poate fi realizată și de prestatori terți, iar desemnarea exclusivă a Depozitarului Central ca furnizor contravine regulilor concurențiale și practicilor sănătoase de piață. Mai mult, la data prezentă există fonduri autorizate în alte state membre care distribuie titluri de participare în România prin conturi globale, fără a fi înregistrate în sistemul unui depozitar central.</p> |  |  |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>În condițiile în care ASF, conform alin. (2<sup>4</sup>), se bazează pe informațiile furnizate de entitățile prevăzute la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a), este nejustificat ca S.A.I. să nu poată utiliza aceleași informații și să fie obligată să recurgă la Depozitarul Central conform alin. (2<sup>2</sup>) și (2<sup>3</sup>).</p> <p><b>2. Obligația de a fi participant la sistemul depozitarului central</b><br/>Această cerință nu este prevăzută în legislația europeană și favorizează o parte dintre instituțiile de credit în detrimentul altora, inclusiv cele deținute de statul Român (CEC Bank, EximBank), ceea ce contravine principiilor concurențiale din Legea nr. 21/1996.</p> <p><b>3. Impact asupra intereselor investitorilor</b><br/>Propunerile de modificare introduse la art. 33 alin. (2<sup>1</sup>) lit. c) și d) nu protejează</p> |  |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>interesele investitorilor, ci impun mecanisme complexe, nealiniate la practicile europene, care pot genera costuri semnificative pentru investitori și elimina libertatea S.A.I. de a selecta furnizorii, contrar cadrului legal european.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Este dificil de înțeles rațiunea includerii mecanismelor tehnice menționate la alin. (2<sup>1</sup>) lit. c) și d), alin. (2<sup>2</sup>) și alin. (2<sup>3</sup>) – mecanisme netestate la nivelul pieței și care pot fi adresate prin cadrul de reglementare secundar – în propunerile de modificare ale OUG nr. 32/2012. Această includere pare justificată doar prin dificultatea procesului de modificare a cadrului de reglementare primar.</li> </ul> <p><b>Având în vedere argumentele expuse</b></p> |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|



|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                             |  |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>anterior, în ipoteza în care propunerile de modificare ale acestui articol din OUG nr. 32/2012 rămân neschimbate, considerăm că pentru adoptare se impune inclusiv obținerea avizului Consiliului Concurenței.</p> <p><b><u>Propuneri AAF</u></b></p> <p>7. La articolul 33, după alineatul (2) se introduc patru noi alineate, alin. (2<sup>1</sup>) - (2<sup>4</sup>), cu următorul cuprins:<br/>         „(2<sup>1</sup>) În cazul în care delegarea menționată la alin. (1) privește activitatea de distribuție prevăzută la art. 6 lit. c) prin utilizarea contului global, aceasta trebuie să aibă loc cu respectarea prevederilor prezentului articol <b><u>prezentei Ordonanțe de Urgentă</u></b>, a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acestuia <b><u>acesteia</u></b>, precum și cu respectarea următoarelor condiții:<br/>         a) entitatea căreia i se delegă această activitate este</p> | <p><b><u>Propuneri nepreluate.</u></b><br/>         A se vedea argumentația de mai sus.</p> |  |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--|





|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>autorizată <u>/înscrișă</u> în <b>Registrul ASF</b> să desfășoare serviciile și activitățile de investiții prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018;</p> <p>b) titlurile de participare astfel distribuite nu vor fi considerate ca aparținând patrimoniului entității menționate la lit. a) și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor săi, inclusiv în cazul falimentului sau al lichidării sale administrative;</p> <p>c) S.A.I. delegă activitatea de menținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la art. 6 lit. b) pct. 5 către <b>entitățile prevăzute la art. 2<sup>1</sup> lit. a pentru deținătorii de titluri de participare înregistrați în evidentele proprii ale acestora, sau către un depozitar central care își desfășoară activitatea în</b></p> |  |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, ale reglementărilor emise de A.S.F. și ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrale de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu modificările și completările ulterioare, <b>in cazul entitatilor care detin calitatea de participant la sistemul depozitarului central;</b></p> <p>d) entitatea menționată la lit. a) <del>trebuie să dețină calitatea de participant la sistemul depozitarului central căruia îi este delegată activitatea de menținere a registrului</del></p> |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>deținătorilor de titluri de participare prevăzută la lit. c);</p> <p>e) desfășurarea activității de distribuție a veniturilor prevăzută la art. 6 lit. b) pct. 6 se face în conformitate cu alin. (1), conform instrucțiunii S.A.I., prin intermediul depozitarului central și/sau al entității menționate la lit. a), aceasta din urmă având responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru veniturile obținute de investitori ca urmare a deținerii titlurilor de participare, precum și responsabilitatea efectuării plăților către deținătorii titlurilor de participare aflați în evidențele acesteia;</p> <p>f) entitatea menționată la lit. a) are responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru câștigurile obținute din</p> |  |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>transferul titlurilor de participare deținute de investitori;</p> <p>g) obligațiile S.A.I. privind aplicarea măsurilor de cunoaștere a clientelei prevăzute la art. 11 alin. (1) lit. a) - c) din Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, în raport cu investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global, sunt îndeplinite de către entitatea menționată la lit. a), care este terță parte în sensul art. 18 alin. (1) și (2) din același act normativ.</p> <p><del>(2<sup>2</sup>) În vederea îndeplinirii obligațiilor legale, S.A.I. poate solicita depozitarului central menționat la alin. (2<sup>1</sup>) lit. c) informații cu privire la</del></p> |  |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>deținătorii de titluri de participare. Entitatea menționată la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) raportează depozitarului central informațiile privind identitatea deținătorilor de titluri de participare din evidențele proprii, în termen de 3 zile lucrătoare de la data la care a fost notificată de către acesta.</p> <p>(2<sup>3</sup>) Depozitarul central are obligația transmiterii către S.A.I. a informațiilor solicitate conform alin. (2<sup>2</sup>) în termen de 5 zile lucrătoare de la data solicitării.</p> <p>(2<sup>42</sup>) A.S.F. poate solicita entităților prevăzute la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare înregistrați în evidențele proprii.”</p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b></p> <p>Pornind de la premisa că prin propunerile de modificare ale Ordonanței de urgență a</p> |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital se urmărește protejarea intereselor investitorilor, menținerea stabilității pieței de capital din România, limitarea costurilor pentru situația distributiei de unitati de fond prin cont global, dar si pentru acoperirea situatiilor in care se doreste ca delegarea mentinerii registrului detinatorilor de titluri de participare sa se faca catre un depozitar central.</p> <p><b>Observații MJ</b></p> <p>- norma propusă la art.33 alin.(2<sup>1</sup>) lit. b) din OUG nr.32/2012 ar putea fi considerată de natură a prejudicia drepturile patrimoniale ale creditorilor. Observația este valabilă și</p> | <p><b>Propuneri nepreluate.</b></p> <p>În ceea ce privește observația referitoare la art.33 alin.(2<sup>1</sup>) lit. b) din OUG nr.32/2012, nu considerăm că aceasta este de natură a prejudicia drepturile creditorilor, având în vedere</p> |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>pentru textul propus la art.19 alin.(2<sup>1</sup>) lit. b) din Legea nr.74/2015 și art. III pct.12 și 23, referitor la introducerea alin.(2<sup>1</sup>) în cuprinsul art. 6 din Legea nr. 243/2019 precum și modificarea art. 12 alin. (5) din această Lege. Prin urmare, apreciem ca fiind necesare justificări suplimentare din partea inițiatorului proiectului de Lege din perspectiva necesității garantării dreptului de proprietate al respectivilor creditor, în acord cu prevederile art. 44 din Constituție.</p> <p>- în cuprinsul textului propus pentru art. 33 alin. (2<sup>1</sup>) lit. e) și lit. f) este neclară raportarea la sintagma: „<i>având responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie</i>”, sens în care este necesară revizuirea acesteia în acord cu intenția de</p> | <p>faptul că titlurile de participare ale O.P.C. distribuite de delegat (în cazul de față un intermediar MiFID) nu fac parte din patrimoniul acestuia, fiind doar ținute în custodie de către acesta pentru investitori. Aceeși regulă fiind valabilă și pentru instrumentele financiare ale O.P.C. ținute în custodie de către depozitarul fondului, precum și instrumentele financiare păstrate în conturile deschise la depozitarul central.</p> <p>- În ceea ce privește art. 33 alin. (2<sup>1</sup>) lit. e) și lit. f) (lit. c) și lit. d după modificare), actuala propunere este rezultată în urma preluării observațiilor primite din partea MF prin adresa înregistrată la ASF cu nr. RG-33569/19.11.2025, în procesul de avizare interministerială, și nu considerăm că este neclară,</p> |  |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | reglementare. Observația este valabilă și în ceea ce privește textul propus pentru art. 19 alin. (2 <sup>1</sup> ) lit. e) și lit. f) din Legea nr. 74/2015.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | având în vedere faptul că în cadrul celor două litere este circumstanțiat în legătură cu ce obligații fiscale și procedural fiscale intermediarul va trebui să se conformeze (e.g.: pentru veniturile obținute de investitori ca urmare a deținerii titlurilor de participare și pentru câștigurile obținute din transferul titlurilor de participare).                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 9. | <p><b>9. La articolul 53, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alin. (1<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(1<sup>1</sup>) Persoana juridică prevăzută la alin. (1) lit. b) desemnează o persoană din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu activitatea de depozitare și o notifică la A.S.F. în termen de 15 zile de la desemnare.”</p> | <p><b>Propuneri ARB</b></p> <p>Art. I. 9. La articolul 53, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alin. (1<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</p> <p>„(1<sup>1</sup>) Persoana juridică prevăzută la alin. (1) lit. b) desemnează, prin proceduri interne/document statutar al societatii, o persoană din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu activitatea de depozitare și o notifică la A.S.F. în termen de 15 zile de la desemnare.”</p> <p><del>Persoana responsabilă trebuie</del></p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b></p> <p>Textul de lege a fost revizuit/reformulat pentru mai multă claritate în aplicare, având în vedere faptul că din propunerile și justificările transmise de ARB și AAF reiese că nu a fost înțeles corect/ nu este destul de clar, în sensul în care acesta privește alocarea unei persoane din cadrul funcției de conformitate pentru verificarea aspectelor de conformitate a activității de depozitare și nu alocarea persoanei din cadrul funcției de conformitate pentru</p> | <p><b>9. La articolul 53, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alin. (1<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(1<sup>1</sup>) Persoana juridică prevăzută la alin. (1) lit. b) desemnează o persoană din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu <u>verificarea</u> activitatea <del>ă</del> de depozitare și o notifică la A.S.F. în termen de 15 zile de la desemnare.”</p> |



|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>să dețină o funcție de conducere cu atribuții în cadrul structurii organizatorice care desfășoară operațiunile aferente activității de depozitare a activelor fondurilor de investiții;</p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b></p> <p>Considerăm necesară reformularea propunerii privind desemnarea unei persoane din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu activitatea de depozitare – în ceea ce privește instituțiile de credit, propunerea este incompatibilă cu organizarea existentă a societății și cu principiul independenței funcției de conformitate. Funcția de conformitate este o funcție de control de nivel 2, independentă și nu poate primi atribuții, inclusiv operaționale, așa cum reiese din formularea propusă.</p> | <p>desfășurarea de activități specifice funcției de depozitare. Prezenta propunere a fost introdusă în scop prudential, în vederea desemnării unei persoane responsabile cu verificarea conformității activității de depozitare a activelor OPC desfășurate de o instituție de credit.</p> |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                        |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>Propunem astfel alinierea cu precizările existente în sectorul pensiilor private.</p> <p><b>Propuneri AAF</b></p> <p>Art. I. 9. La articolul 53, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alin. (1<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</p> <p>„(1<sup>1</sup>) Persoana juridică prevăzută la alin. (1) lit. b) desemnează, prin proceduri interne/document statutar al societatii, o persoană <del>din cadrul funcției de</del> <b>conformitate</b> responsabilă cu activitatea de depozitare și o notifică la A.S.F. în termen de 15 zile de la desemnare.”</p> <p>Persoana responsabila trebuie sa detina o functie de conducere cu atributii în cadrul structurii organizatorice care desfasoară operațiunile aferente activității de depozitare a activelor fondurilor de investitii;</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b> A se vedea argumentele de mai sus.</p> |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                               |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p><b><u>Justificare propuneri</u></b></p> <p>Consideram necesar reformularea propunerii privind desemnarea unei persoane din cadrul functiei de conformitate responsabila cu activitatea de depozitare – in ceea ce priveste institutiile de credit, propunerea este incompatibila cu organizarea existenta a societatii si cu principiul independentei functiei de conformitate. Functia de conformitate este o functie de control de nivel 2, independenta si nu poate primi atributii, inclusiv operationale, asa cum reiese din formularea propusa.</p> <p>Propunem astfel alinieria cu precizarile existente in sectorul pensiilor private.</p> <p><b><u>Observatii MJ</u></b></p> <p>- în cuprinsul textului propus pentru art. 53 alin. (1<sup>1</sup>) și art. 53 alin. (2) lit. i) este necesar a se clarifica înțelesul sintagmei</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b></p> <p>Această sintagmă este consacrată în legislația specifică pieței de capital, precum și în domeniul bancar. În tot cuprinsul OUG nr. 32/2012 sintagmele uzitate sunt</p> |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>„funcție de conformitate”, nefiind clară intenția de reglementare. Observația este valabilă pentru toate textele în care este utilizată sintagma.</p> | <p>”funcția de control intern” și ”funcția de administrare a riscului”, iar prevederile art. 14 și art. 202<sup>2</sup> alin. (2) din OUG nr. 32/2012 sunt clarificatoare în același sens:</p> <p>”Art. 14. - (1) În aplicarea prevederilor art. 22, S.A.I. are obligația de a organiza un compartiment de control intern, specializat în supravegherea respectării de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare incidente pieței de capital, precum și a reglementărilor interne.</p> <p>(2) Condițiile privind autorizarea personalului, organizarea și funcționarea compartimentului de control intern vor fi stabilite prin reglementările C.N.V.M.”</p> <p>”Art. 202<sup>2</sup> - (2) În tot cuprinsul prezentei ordonanțe de urgență, sintagma reprezentant al</p> |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|    |                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <i>compartimentului de control intern se va citi ofițer de conformitate.”</i>              |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 10 | <p><b>10. La articolul 53 alineatul (2), după litera i) se introduce o nouă literă, lit. j), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„j) desemnează o persoană cu atribuții de conformitate responsabilă cu activitatea de depozitare și o notifică la A.S.F.”</p> | <p><b><u>Propuneri ARB</u></b></p> <p>10. La articolul 53 alineatul (2), după litera i) se introduce o nouă literă, lit. j), cu următorul cuprins:</p> <p>„j) desemnează, prin proceduri interne/document statutar al societatii o persoană <b>cu atribuții de conformitate</b> responsabilă cu activitatea de depozitare și o notifică la A.S.F.”</p> <p><del>Persoana responsabilă trebuie să dețină o funcție de conducere cu atribuții în cadrul structurii organizatorice care desfășoară operațiunile aferente activității de depozitare a activelor fondurilor de investiții;</del></p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b></p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b></p> <p>A se vedea argumentația de la punctul anterior.</p> | <p><b>10. La articolul 53 alineatul (2), după litera i) se introduce o nouă literă, lit. j), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„j) desemnează o persoană cu atribuții de conformitate responsabilă cu <b>verificarea</b> <del>activității</del> de depozitare și o notifică la A.S.F.”</p> |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                             |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>Considerăm necesară reformularea propunerii privind desemnarea unei persoane din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu activitatea de depozitare – în ceea ce privește instituțiile de credit, propunerea este incompatibilă cu organizarea existentă a societății și cu principiul independenței funcției de conformitate. Funcția de conformitate este o funcție de control de nivel 2, independentă și nu poate primi atribuții, inclusiv operaționale, așa cum reiese din formularea propusă.</p> <p>Propunem astfel alinierea cu precizările existente în sectorul pensiilor private.</p> <p><b><u>Propuneri AAF</u></b><br/>10. La articolul 53 alineatul (2), după litera i) se introduce o nouă literă, lit. j), cu următorul cuprins:</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b><br/>A se vedea argumentația de mai sus.</p> |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |  |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>„j) desemnează, prin proceduri interne/document statutar al societatii o persoană <u>cu atribuții de conformitate</u> responsabilă cu activitatea de depozitare și o notifică la A.S.F.”</p> <p>Persoana responsabila trebuie sa detina o functie de conducere cu atributii în cadrul structurii organizatorice care desfasoară operațiunile aferente activității de depozitare a activelor fondurilor de investitii;</p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b><br/>Consideram necesar reformularea propunerii privind desemnarea unei persoane din cadrul functiei de conformitate responsabila cu activitatea de depozitare – in ceea ce priveste institutiile de credit, propunerea este incompatibila cu organizarea existenta a societatii si cu</p> |  |  |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p>principiul independenței funcției de conformitate. Funcția de conformitate este o funcție de control de nivel 2, independentă și nu poate primi atribuții, inclusiv operaționale, așa cum reiese din formularea propusă.</p> <p>Propunem astfel alinierea cu precizările existente în sectorul pensiilor private.</p> |                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 11 | <p><b>14. Articolul 94 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 94. - Datele contabile din cadrul raportului anual trebuie să fie auditate de către un auditor financiar, potrivit Legii nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 162/2017. Raportul auditorului financiar și, după caz, rezervele exprimate de</p> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p>Text revizuit de formă ca urmare a revizuirii art. 9 alin. (1) lit. g) din OUG nr. 32/2012 în conformitate cu observația MJ de la punctul următor.</p> | <p><b>14. Articolul 94 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 94. - Datele contabile din cadrul raportului anual trebuie să fie auditate de către un auditor financiar, potrivit Legii nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 162/2017. Raportul auditorului financiar și, după caz, rezervele exprimate de</p> |



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | acesta sunt prezentate integral în fiecare raport anual.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | acesta sunt prezentate integral în fiecare raport anual.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 12 | <p><b>15. La articolul 113, alineatul (1) partea introductivă și alineatul (2) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b><br/>(...)<br/>(2) Auditorii statutari ai O.P.C.V.M.-ului absorbit sau auditorul statutar al O.P.C.V.M.-ului absorbant, definiți potrivit Legii nr. 162/2017, sunt considerați auditori independenți în sensul alin. (1).”</p> | <p><b>Observații MJ</b><br/>- raportat la art. 113 alin. (2), pentru un plus de claritate, recomandăm identificarea, în concret, a normelor la care se face trimitere din cuprinsul Legii nr. 162/2017. Observația este valabilă și pentru celelalte modalități similare de reglementare.</p>  | <p><b>Propunere preluată parțial.</b><br/>Textul acestui alineat a fost revizuit, pentru a surprinde noua sintagmă uzitată la nivelul Legii nr. 162/2017, și anume cea de "auditor financiar". Pentru claritatea normei a fost revizuit și art. 9 alin. (1) lit. g) din OUG nr. 32/2012 în scopul definirii sintagmei de "auditor financiar".</p> | <p><b>15. La articolul 113, alineatul (1) partea introductivă și alineatul (2) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b><br/>(...)<br/>(2) Auditorii statutari <b>financiari</b> ai O.P.C.V.M.-ului absorbit sau auditorul statutar <b>financiar</b> al O.P.C.V.M.-ului absorbant, definiți <b>autorizați</b> potrivit Legii nr. 162/2017, sunt considerați auditori independenți în sensul alin. (1).”</p> |
| 13 | <p><b>17. La articolul 148, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>„(2) În cazul în care S.A.I. își propune doar să distribuie în alt stat membru titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului pe care îl administrează, autorizat de C.N.V.M., fără a intenționa să înființeze o</p>                                              | <p><b>Propuneri AmCham, AAF, Banca Transilvania, INNO Investments SAI SA</b><br/>17. La articolul 148, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:<br/>„(2) În cazul în care S.A.I. își propune doar să distribuie în alt stat membru titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-</p> | <p><b>Propunere preluată.</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <p><b>17. La articolul 148, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>„(2) În cazul în care S.A.I. își propune doar să distribuie în alt stat membru titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului pe care îl administrează, autorizat de C.N.V.M./<b>A.S.F.</b>, fără a intenționa să înființeze o</p>                                                                                     |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>sucursală în statul membru, să desfășoare orice alte activități sau să furnizeze orice alte servicii, sunt aplicabile numai cerințele prevăzute în subsecțiunea a 2-a "Dispoziții speciale aplicabile O.P.C.V.M.-urilor autorizate de C.N.V.M. care își distribuie titlurile de participare în alt stat membru".</p> | <p>ului pe care îl administrează, autorizat de C.N.V.M./<b>A.S.F.</b>, fără a intenționa să înființeze o sucursală în statul membru, să desfășoare orice alte activități sau să furnizeze orice alte servicii, sunt aplicabile numai cerințele prevăzute în subsecțiunea a 2-a "Dispoziții speciale aplicabile O.P.C.V.M.-urilor autorizate de C.N.V.M./<b>A.S.F.</b> care își distribuie titlurile de participare în alt stat membru".</p> <p><b>Justificare propuneri</b><br/>O.P.C.V.M.-urile pot fi autorizate de A.S.F. sau C.N.V.M.</p> <p><b>Observații MJ</b><br/>- în cuprinsul textului propus pentru art. 148 alin. (2) are loc înlocuirea A.S.F. cu C.N.V.M., or, din moment ce prin OUG nr. 93/2012 a avut în</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b><br/>Este o neînțelegere, modificarea textului acestui alineat nu constă în înlocuirea CNVM cu ASF, ci corectarea unei erori materiale legate de</p> | <p>sucursală în statul membru, să desfășoare orice alte activități sau să furnizeze orice alte servicii, sunt aplicabile numai cerințele prevăzute în subsecțiunea a 2-a "Dispoziții speciale aplicabile O.P.C.V.M.-urilor autorizate de C.N.V.M./<b>A.S.F.</b> care își distribuie titlurile de participare în alt stat membru".</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|    |                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                      | vedere înființarea A.S.F. prin preluarea și reorganizarea tuturor atribuțiilor și prerogativelor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) scopul reglementărilor ar trebui să fie exact invers, așa cum este prevăzut și în restul reglementărilor preconizate în proiectul de Lege. Prin urmare, sunt necesare clarificări cu privire la aspectele menționate. | titlul subsecțiunii citate.<br>De asemenea, un articol general a fost introdus la nivelul proiectului de lege conform căruia sunt actualizate acronimele utilizate în cuprinsul OUG 32/2012:<br><i>La articolul 202<sup>1</sup>, după alineatul (2), se introduc două noi alineate, alin. (3) și (4), cu următorul cuprins:</i><br>"(...)<br>(4) În tot cuprinsul prezentei ordonanțe de urgență, acronimul C.N.V.M. se citește A.S.F." |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 14 | <b>21. La articolul 195, după litera n) se introduc trei noi litere, lit. n<sup>1</sup>) - n<sup>3</sup>), cu următorul cuprins:</b><br>„n <sup>1</sup> ) nerespectarea reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență; | <b>Observații MJ</b><br><i>Potrivit art. 3 din OG nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor „Actele normative prin care se stabilesc contravenții vor cuprinde descrierea faptelor ce constituie contravenții și sancțiunea ce urmează să se</i>                                                                                                               | <b>Propunere nepreluată.</b><br>- OUG nr. 32/2012 reglementează un domeniu tehnic (al OPCVM/SAI) în care obligațiile concrete sunt în mod firesc detaliate prin reglementări secundare;<br>- art. 195 ce se completează cu lit. n <sup>1</sup> ) - n <sup>3</sup> ) identifică subiecții                                                                                                                                                | <b>21. La articolul 195, după litera n) se introduc trei noi litere, lit. n<sup>1</sup>) - n<sup>3</sup>), cu următorul cuprins:</b><br>„n <sup>1</sup> ) nerespectarea reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență;<br>n <sup>2</sup> ) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>n<sup>2</sup>) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital;</p> <p>n<sup>3</sup>) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în domeniul sancțiunilor internaționale și nepunerea în aplicare a sancțiunilor internaționale pe piața de capital;”</p> | <p>aplice pentru fiecare dintre acestea (...).<br/>în vederea respectării prevederilor anterior citate apreciem necesară reanalizarea, în special, a normelor propuse la art. 195 lit. n<sup>1</sup>) - n<sup>3</sup>) din OUG nr. 32/2012, având în vedere că din conținutul acestor norme nu reiese descrierea faptelor care constituie contravenții, fiind făcute simple trimiteri la „nerespectarea reglementărilor emise de ASF în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență”, „nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de ASF în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării actelor de terorism” precum și la „nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de ASF în domeniul</p> | <p>(a se vedea preambulul articolului), tipul conduitei (nerespectarea), sursa obligației (reglementări/măsurile emise de ASF) și domeniul (OPCVM/SAI/AML/sancțiuni internaționale); cu privire la regimul sancționator aplicabil, acesta se regăsește la art. 196 din proiect.</p> <p>- în ceea ce privește mențiunea potrivit căreia destinatarul nu își poate adapta conduita de o manieră corespunzătoare, precizăm că în domenii tehnice, cum este cel al OPCVM/SAI, destinatarul își adaptează conduita prin raportare la ansamblul normativ aplicabil (OUG nr. 32/2012, reglementările ASF emise în aplicarea acestora și, după caz, actele administrative aplicabile, emise de ASF).</p> <p>- este necesară o unitate de abordare la nivelul legislației</p> | <p>domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital;</p> <p>n<sup>3</sup>) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în domeniul sancțiunilor internaționale și nepunerea în aplicare a sancțiunilor internaționale pe piața de capital;”</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <p><i>sanctiunilor internaționale</i> . Astfel, destinatarul nu își poate adapta conduita de o manieră corespunzătoare astfel încât să evite aplicarea sancțiunii contravenționale. Observația se menține și cu privire la textul propus pentru art. 51 alin. (2) lit. o-s) din Legea nr. 74/2015.</p>                                    | <p>pieței de capital, dispoziții legale similare celor propuse la art. 195 lit. n<sup>1</sup>) - n<sup>3</sup>) din OUG nr. 32/2012 regăsindu-se în prezent, spre exemplu, la nivelul Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (art. 257 lit. a) pct. i), lit. c) și lit. d)).</p>                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 15 | <p><b>23. La articolul 196, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>           ”(2) Prin excepție de la prevederile alin. (1) și (3<sup>1</sup>), în cazul săvârșirii contravențiilor prevăzute la art. 195, A.S.F. poate majora cuantumul amenzilor până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcarea prezentei ordonanțe de urgență, în cazul în care beneficiul depășește suma de 22.098.000 de lei.”</p> | <p><b><u>Observații MJ</u></b><br/>           raportat la textul propus pentru art. 196 alin. (2) inițiatorul urmează a justifica în ce măsură sancțiunea aplicată este proporțională cu gravitatea faptei. Observația este valabilă și pentru art.196 alin.(6<sup>4</sup>), art. II pct.22 și art. III pct.74 din proiectul de Lege.</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b><br/>           - textul alin. (2) al art. 196 nu este nou introdus; modificarea constă în completarea acestui articol în sensul introducerii trimiterii la alin. (3<sup>1</sup>).<br/>           - scopul art. 196 alin. (2) (în vigoare la data prezentei) este acela de a asigura un cadru adecvat pentru sancționarea proporțională a conduitei neconforme, în funcție de gravitatea faptei și, după caz, de beneficiul obținut.<br/>           Cu privire la aplicarea</p> | <p><b>23. La articolul 196, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>           ”(2) Prin excepție de la prevederile alin. (1) și (3<sup>1</sup>), în cazul săvârșirii contravențiilor prevăzute la art. 195, A.S.F. poate majora cuantumul amenzilor până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcarea prezentei ordonanțe de urgență, în cazul în care beneficiul depășește suma de 22.098.000 de lei.”</p> |



|  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |
|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  | <p>sanctiunii proporțional cu gravitatea faptei, menționăm că dispozițiile art. 199 alin. (1) din OUG nr. 32/2012 reglementează criteriile avute în vedere de A.S.F. la individualizarea sancțiunii.”<i>La individualizarea sancțiunii se ține seama de circumstanțele personale și reale ale săvârșirii faptei și de conduita făptuitorului, în funcție de:</i></p> <p>a) <i>gravitatea și durata încălcării;</i></p> <p>b) <i>gradul de vinovăție a contravenientului;</i></p> <p>c) <i>capacitatea financiară a contravenientului, indicată, de exemplu, de cifra de afaceri totală a persoanei juridice sau de venitul anual al persoanei fizice;</i></p> <p>d) <i>valoarea profiturilor obținute sau a pierderilor evitate de către contravenient, pagubele suferite de alte</i></p> |  |
|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
|--|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  | <p>persoane și, după caz, pagubele aduse funcționării pieței financiare sau economiei în ansamblu, în măsura în care acestea se pot determina;</p> <p>e) gradul de cooperare a contravenientului cu A.S.F.;</p> <p>f) încălcările anterioare comise de contravenient;</p> <p>g) eventualele măsuri luate de către contravenient, ulterior săvârșirii faptei, pentru a limita pagubele, pentru acoperirea prejudiciului sau pentru desistarea săvârșirii faptei.”</p> <p>În plus, prevederile art. 196 alin. (2) din OUG nr. 32/2012 asigură alinierea/armonizarea măsurilor sancționatorii impuse la nivelul ordonanței cu cele de la nivelul altor acte normative din domeniul pieței de capital, cum ar fi Legea nr. 126/2018 (i.e. art. 261 alin. (2) lit. c)).</p> |  |
|--|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>16 24. La articolul 196 după alineatul (3), se introduce un nou alineat, alin. (3<sup>1</sup>) cu următorul cuprins:</p> <p>”(3<sup>1</sup>) În cazul persoanei juridice care nu a înregistrat cifră de afaceri în anul anterior sancționării, precum și în cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F., aceasta este sancționată cu amendă de la 10.000 de lei până la 22.098.000 de lei.”</p> | <p><b>Observații MJ</b></p> <p>De asemenea, în cuprinsul textului propus pentru art. 196 alin. (3<sup>1</sup>) din OUG nr. 32/2012, este neclară raportarea la sintagma: „<i>în cazul persoanei a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F.</i>”, nerezultând, cu exactitate, conduita ce urmează a fi sancționată contravențional, norma făcând referire la faptul că: „<i>aceasta se sancționează contravențional</i>”. Observația se menține și cu privire la textul propus pentru art. 53 alin. (3) din Legea nr. 74/2015. în acest sens, în jurisprudența<sup>9</sup> a CCR s-a reținut <i>expressis verbis</i> că actele normative cu putere de lege și actele administrative cu caracter normativ prin care se stabilesc și se sancționează contravenții trebuie să întrunească toate</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b></p> <p>- sintagma: „<i>în cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F.</i>” descrie o situație de fapt privind indisponibilitatea informației pentru ASF și nu are rolul de a descrie conduita contravențională; faptele contravenționale sunt descrise la art. 195 din OUG nr. 32/2012.</p> <p>Dacă această ipoteză nu ar exista, în situația în care cifra de afaceri nu ar putea fi accesată de ASF, autoritatea ar fi pusă în dificultate la individualizarea amenzii persoanei juridice.</p> <p>În plus, aceste dispoziții legale nou introduse asigură alinierea/armonizarea măsurilor sancționatorii impuse la nivelul OUG nr. 32/2012 cu</p> | <p>24. La articolul 196 după alineatul (3), se introduce un nou alineat, alin. (3<sup>1</sup>) cu următorul cuprins:</p> <p>”(3<sup>1</sup>) În cazul persoanei juridice care nu a înregistrat cifră de afaceri în anul anterior sancționării, precum și în cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F., aceasta este sancționată cu amendă de la 10.000 de lei până la 22.098.000 de lei.”</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<sup>9</sup> Decizia nr. 152/2020, publicată în M.Of.Parte I nr. 387 din 13 mai 2020.



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | condițiile de calitate ale normei: accesibilitate, claritate, precizie și previzibilitate.                                                                                                                                                                                                                                 | cele de la nivelul altor legi aplicabile în domeniul pieței de capital (Legea nr. 126/2018, art. 257 alin. (4)).                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 17 | <p><b>25. La articolul 196, alineatele (6), (6<sup>3</sup>) și (6<sup>4</sup>) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>(...)</p> <p>(6<sup>4</sup>) Prin derogare de la prevederile art. 10 alin. (2) din O.G. nr. 2/2001, în cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, majorată cu până la 50%, după caz, cu respectarea prevederilor art. 199 alin. (1).”</p> | <p><b>Observații MJ</b></p> <p>raportat la textul propus pentru art. 196 alin. (2) inițiatorul urmează a justifica în ce măsură sancțiunea aplicată este proporțională cu gravitatea faptei. Observația este valabilă și pentru art.196 alin.(6<sup>4</sup>), art. II pct.22 și art. III pct.74 din proiectul de Lege.</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b></p> <p>A se vedea argumentația de la pct. 15 de mai sus.</p>                                                                                                                                                                          | <p><b>25. La articolul 196, alineatele (6), (6<sup>3</sup>) și (6<sup>4</sup>) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>(...)</p> <p>(6<sup>4</sup>) Prin derogare de la prevederile art. 10 alin. (2) din O.G. nr. 2/2001, în cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, majorată cu până la 50%, după caz, cu respectarea prevederilor art. 199 alin. (1).”</p> |
| 18 | <p><b>26. La articolul 196 după alineatul (6<sup>4</sup>), se introduce un nou alineat, alin. (6<sup>5</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(6<sup>5</sup>) În cazul constatării unor deficiențe care nu au natura și gravitatea unor fapte</p>                                                                                                                                                                                                              | <p><b>Observații MJ</b></p> <p>- și în cuprinsul textului propus pentru art. 196 alin. (6<sup>5</sup>) este neclară raportarea la „constatarea unor deficiențe care nu au natura sau gravitatea unor fapte</p>                                                                                                             | <p><b>Propunere preluată partial prin reformulare.</b></p> <p>- textul art. 196 alin (6<sup>5</sup>) are rolul de a delimita situațiile în care, în urma activității de supraveghere/control a A.S.F., se constată deficiențe ce nu conduc la activarea regimului</p> | <p><b>26. La articolul 196 după alineatul (6<sup>4</sup>), se introduce un nou alineat, alin. (6<sup>5</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(6<sup>5</sup>) În cazul constatării unor deficiențe, care <del>nu au</del> <b>prin</b> natura și gravitatea <del>unor fapte</del></p>                                                                                                                                                                           |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>contravenționale, precum și în cazul identificării unor riscuri, A.S.F. poate adopta măsura administrativă a impunerii unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate. Prevederile alin. (6) și (7) se aplică în mod corespunzător.”</p> | <p><i>contravenționale, precum și în cazul identificării unor riscuri”, sens în care apreciem necesară revizuirea acesteia, în acord cu intenția de reglementare. Observația este valabilă și cu privire la textul propus pentru art» 52 alin. (6<sup>1</sup>) din Legea nr. 74/2015 și cu privire la textul propus pentru art. 74 alin. (7<sup>1</sup>) din Legea nr. 243/2019.</i></p> | <p>contravențional prevăzut art. 195, permițând aplicarea unor măsuri administrative preventive ce nu au caracter sancționator.</p> <p>- cu privire la sintagma „<i>nu au natura și gravitatea unor fapte contravenționale</i>”, aceasta exprimă două criterii complementare de delimitare pentru situații în care deficiența are un impact redus și este adecvată o intervenție administrativă de remediere, nu o sancțiune contravențională.</p> <p>În consecință, nu se impune revizuirea textului în acord cu intenția de reglementare, deoarece intenția rezultă deja din prevederile OUG nr. 32/2012: contravențiile și regimul juridic al acestora este prevăzut în prezent la art. 195 și art. 196, iar cu privire la deficiențele sub pragul contravențional se introduce măsura administrativă</p> | <p><u>lor, nu reprezintă</u> fapte contravenționale, precum și în cazul identificării unor riscuri, A.S.F. poate adopta măsura administrativă a impunerii unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate. Prevederile alin. (6) și (7) se aplică în mod corespunzător.”</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | de la alin. art. 196 (6 <sup>5</sup> ).                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 19 | <b>CAPITOLUL II</b><br><b>Modificarea și completarea</b><br><b>Legii nr. 74/2015 privind</b><br><b>administratorii de fonduri de</b><br><b>investiții alternative</b>                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>CAPITOLUL II</b><br><b>Modificarea și completarea</b><br><b>Legii nr. 74/2015 privind</b><br><b>administratorii de fonduri de</b><br><b>investiții alternative</b>                                                                                                                                                            |
| 20 | Art. II. – Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 274 din 23 aprilie 2015, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                          | Art. II. – Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 274 din 23 aprilie 2015, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:                                                        |
| 21 | 2. La articolul 2 alineatul (2), partea introductivă se modifică și va avea următorul cuprins:<br>„(2) Alin. (3) – (11) ale prezentului articol, precum și art. 2 <sup>1</sup> și 2 <sup>2</sup> sunt singurele prevederi care se aplică în cazul AFIA menționați la lit. a) și b), | <b>Propuneri ROPEA</b><br><b>Propunem modificarea</b><br><b>articolul 2 alineatul (2),</b><br><b>partea introductivă care va</b><br><b>avea următorul conținut:</b><br>(2) Alin. (3) – (11) ale prezentului articol, precum și art. 2 <sup>1</sup> și 2 <sup>2</sup> sunt singurele prevederi care se aplică în cazul AFIA menționați la lit. a) și b). | <b>Propunere nepreluată.</b><br>Observațiile ROPEA nu pot fi preluate, întrucât Directiva 2011/61/UE stabilește faptul că derogarea aplicabilă A.F.I.A. înregistrați operează fără a afecta competențele autorității competente (art. 46), iar proiectul menține, în mod | 2. La articolul 2 alineatul (2), partea introductivă se modifică și va avea următorul cuprins:<br>„(2) Alin. (3) – (11) ale prezentului articol, precum și art. 2 <sup>1</sup> și 2 <sup>2</sup> sunt singurele prevederi care se aplică în cazul AFIA menționați la lit. a) și b), cu luarea în considerare a prevederilor art. |

|                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                          |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <p>cu luarea în considerare a prevederilor art. 50-57, după caz.”</p> | <p><b>Justificare propuneri</b><br/>Eliminarea trimiterii la textele care reglementează regimul sancționator este justificată de următoarele considerente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• AFIA supuși regimului de înregistrare au exclusiv următoarele obligații: (a) să se înregistreze la ASF, (b) să transmită o serie de informații către ASF, (c) să respecte reglementările interne proprii și (d) să respecte cerințele privind activitatea de pre-marketing/marketing;</li> <li>• Peste 90% din contravențiile menționate în articolele 50-57 au ca subiect activ AFIA autorizați, iar nu AFIA înregistrați; prin urmare, textul eliminat nu numai că nu răspunde cerințelor de claritate a reglementării (formularea, "după caz", care face ca norma juridică să fie ambiguă sau sintagma echivocă "cu luarea în considerare" știut fiind faptul că normele juridice sunt</li> </ul> | <p>coerent, aplicabilitatea dispozițiilor din Legea nr. 74/2015 privind măsurile și instrumentele de supraveghere ale A.S.F., în contextul configurării exprese a setului de obligații aplicabile A.F.I.A. înregistrați.</p> <p>În plus, proiectul consacră un regim contravențional aplicabil A.F.I.A. înregistrați la A.S.F., astfel încât eliminarea trimiterii la art. 50–57 ar contraveni arhitecturii normative urmărite și ar putea genera interpretări privind aplicarea mecanismelor de supraveghere și control.</p> | <p>50-57, după caz.”</p> |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|



|    |                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                 |                                                                                                     |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                           | <p>obligatorii și trebuie respectate, nu doar luate în considerare), ci doar complică inutil textul prin trimitere la norme care, în covârșitoarea lor majoritate, nu sunt aplicabile AFIA înregistrați;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dacă ar fi să reformulăm redactarea propunerii curente, aceasta ar fi următoarea: "acestea sunt singurele norme care se aplică AFIA înregistrați cu luarea în considerare a faptului că nerespectarea normelor atrage răspunderea AFIA înregistrat sau AFIA autorizat, după caz"; devine astfel evidentă lipsa de coerență a textului.</li> </ul> <p>Toate cele de mai sus relevă că o astfel de redactare a unei norme juridice nu răspunde cerințelor înscrise în art. 8 alin. 41 și art. 36 alin. 12 din Legea 24/2000.</p> |                                                                                                 |                                                                                                     |
| 22 | 3. La articolul 2, după alineatul (5) se introduc șase noi alineate, alin. (6) - (11), cu | <p><b>Observații MJ</b></p> <p>- în ceea ce privește propunerile de modificare și</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p><b>Propunere nepreluată.</b></p> <p>Această opțiune ce poate fi exercitată de A.S.F., de</p> | 3. La articolul 2, după alineatul (5) se introduc șase noi alineate, alin. (6) - (11), cu următorul |



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | <p><b>următorul cuprins:</b></p> <p>”(…)</p> <p>(7) În termen de 30 de zile de la data depunerii documentației complete, A.S.F. informează solicitantul în scris, cu privire la înregistrarea sau refuzul înregistrării în calitate de AFIA. Acest termen se poate prelungi cu maximum 30 de zile, în cazul în care A.S.F. consideră necesar, în circumstanțele specifice cazului și după ce a notificat solicitantul cu privire la prelungirea termenului.”</p> | <p>completare ale Legii nr. 74/2015 precizăm următoarele aspecte:</p> <p>- în cuprinsul textului propus pentru art. 2 alin. (7), utilizarea unei sintagme de genul: „<i>acest termen se poate prelungi...în cazul în care A.S.F. consideră necesar, în circumstanțele specifice cazului</i>” poate genera o aplicare neunitară a normei edictate, sens în care apreciem ca fiind necesară revizuirea acesteia.</p> | <p>prelungire a termenului de analiză a anumitor dosare de autorizare/ înregistrare, în funcție de circumstanțele specifice cazului, este uzitată de către majoritatea autorităților competente similare A.S.F., la nivelul UE, având în vedere faptul că însăși reglementatorul UE (e.g.: Comisia Europeană) a contemplat existența anumitor situații în care se impune prelungirea termenelor în funcție de particularitățile unor dosare/ cazuri (e.g.: complexitate, caracter unic etc.), prin introducerea acestui tip de prevederi la nivelul directivelor europene (e.g.: AIFMD, UCITS).</p> | <p><b>cuprins:</b></p> <p>”(…)</p> <p>(7) În termen de 30 de zile de la data depunerii documentației complete, A.S.F. informează solicitantul în scris, cu privire la înregistrarea sau refuzul înregistrării în calitate de AFIA. Acest termen se poate prelungi cu maximum 30 de zile, în cazul în care A.S.F. consideră necesar, în circumstanțele specifice cazului și după ce a notificat solicitantul cu privire la prelungirea termenului.”</p> |
| 23 | <p><b>4. După articolul 2 se introduc două noi articole, art. 2<sup>1</sup> și 2<sup>2</sup>, cu următorul cuprins:</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <p><b><u>Propuneri ROPEA</u></b></p> <p><b>La articolul 2<sup>2</sup> se introduce un nou alineat, respectiv alineatul (6) cu următorul cuprins:</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                           | <p><b>Propunere nepreluată</b>, având în vedere faptul că AFIA înregistrați nu au drept de pașaport conform art. 2 alin. (5)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p><b>4. După articolul 2 se introduc două noi articole, art. 2<sup>1</sup> și 2<sup>2</sup>, cu următorul cuprins:</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>”Art. 2<sup>1</sup> – AFIA prevăzuți la art. 2 alin. (2), precum și AFIA autorizați potrivit prevederilor prezentei legi pot distribui titlurile de participare ale FIA destinate investitorilor profesionali din România pe care le administrează și către investitorii semi-profesionali, astfel cum sunt definiți la art. 3 pct. 30<sup>1</sup>.</p> <p>Art. 2<sup>2</sup> – (1) AFIA prevăzuți la art. 2 alin. (2), precum și AFIA autorizați potrivit prevederilor prezentei legi pot desfășura activități de premarketing în România, cu excepția cazului în care informațiile prezentate potențialilor investitori profesionali sau semi-profesionali:</p> <p>a) sunt suficiente pentru a permite investitorilor să își asume angajamentul de a</p> | <p>(6) AFIA înregistrați în alte state membre trebuie să respecte, în mod corespunzător, prevederile alin. (1) – (5) în cadrul activităților de premarketing și distribuție desfășurate în România.</p> <p><b>Justificare propunere:</b></p> <p>Este necesară asigurarea egalității de tratament între AFIA înregistrați în România și cei înregistrați într-un alt stat membru care desfășoară activități de pre-marketing pe teritoriul României în relație cu investitori profesionali sau semi-profesionali.</p> | <p>din Legea nr. 74/2015 ce transpune AIFMD.</p> <p>”(5) AFIA menționați la alin. (2) nu beneficiază de niciunul dintre drepturile acordate în temeiul prezentei legi, cu excepția cazului în care aleg în mod voluntar să intre sub incidența prezentei legi, caz în care acestea nu mai beneficiază de excepțiile prevăzute la alin. (3) și (4).”</p> <p>Practic, dreptul de pașaport și de pre-marketing (concept nou introdus prin Directiva CBDF și transpus la nivelul Legii nr. 74/2015) se aplică doar AFIA autorizați (ex: sub rezerva îndeplinirii condițiilor impuse de Legea nr. 74/2015, în cazul AFIA din alte state membre care intenționează desfășurarea de activități de pre-marketing pe teritoriul României). Pe cale de consecință, nu este necesară introducerea de prevederi în</p> | <p>”Art. 2<sup>1</sup> – AFIA prevăzuți la art. 2 alin. (2), precum și AFIA autorizați/ <b>înregistrați</b> potrivit prevederilor prezentei legi pot distribui titlurile de participare ale FIA destinate investitorilor profesionali din România pe care le administrează și către investitorii semi-profesionali, astfel cum sunt definiți la art. 3 pct. 30<sup>1</sup>.</p> <p>Art. 2<sup>2</sup> – (1) AFIA prevăzuți la art. 2 alin. (2), precum și AFIA autorizați/ <b>înregistrați</b> potrivit prevederilor prezentei legi pot desfășura activități de premarketing în România, cu excepția cazului în care informațiile prezentate potențialilor investitori profesionali sau semi-profesionali:</p> <p>a) sunt suficiente pentru a permite investitorilor să își asume angajamentul de a subscrie titluri</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>subscrie titluri de participare ale unui anumit FIA;</p> <p>b) echivalează cu formulare de subscriere sau cu documente similare, aflate fie în stadiu de proiect, fie în forma finală; sau</p> <p>c) echivalează cu documentele constitutive, cu un prospect sau cu alte documente de ofertă în formă finală ale unui FIA ce nu a fost încă înființat.</p> <p>(2) În cazul în care se furnizează un proiect de prospect sau alte documente de ofertă, acestea nu pot să conțină informații suficiente care să le permită investitorilor să ia o decizie de investiție și menționează în mod clar că:</p> <p>a) documentele nu constituie o ofertă sau o invitație de a subscrie titluri de participare ale FIA; și</p> <p>b) informațiile prezentate în cadrul acestora nu ar trebui să fie</p> | <p><b>Observații MJ</b></p> <p>- în cuprinsul art. 2<sup>1</sup> și 2<sup>2</sup> se face referire la „AFIA prevăzuți la art. 2 alin. (2)”, însă această reglementare fac referire, la rândul ei, la „AF/A menționați la lit. a) și b)”, sens în care apreciem necesară revizuirea normei prin utilizarea corectă a trimiterii în cuprinsul normelor propuse.</p> <p>- considerăm necesară</p> | <p>sensul celor precizate de ROPEA, având în vedere faptul că AFIA înregistrați nu pot desfășura transfrontalier activități de pre-marketing. Prezentele propuneri vizează o discreție oferită la nivel național AFIA înregistrați (e.g. posibilitatea ca AFIA înregistrați la ASF să poată desfășura activități de pre-marketing în România, nu transfrontalier).</p> <p><b>Propuneri preluate parțial.</b></p> <p>Textele art. 2<sup>1</sup> și 2<sup>2</sup> au fost revizuite conform observației MJ.</p> <p>În ceea ce privește observația MJ de revizuire a art.2<sup>2</sup> alin.(3) din Legea nr.74/2015 în acord cu prevederile art.38 alin. (2) din Legea nr.24/2000, nu considerăm că este necesară, având în vedere faptul că</p> | <p>de participare ale unui anumit FIA;</p> <p>b) echivalează cu formulare de subscriere sau cu documente similare, aflate fie în stadiu de proiect, fie în forma finală; sau</p> <p>c) echivalează cu documentele constitutive, cu un prospect sau cu alte documente de ofertă în formă finală ale unui FIA ce nu a fost încă înființat.</p> <p>(2) În cazul în care se furnizează un proiect de prospect sau alte documente de ofertă, acestea nu pot să conțină informații suficiente care să le permită investitorilor să ia o decizie de investiție și menționează în mod clar că:</p> <p>a) documentele nu constituie o ofertă sau o invitație de a subscrie titluri de participare ale FIA; și</p> <p>b) informațiile prezentate în cadrul acestora nu ar trebui să fie considerate drept sigure,</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>considerate drept sigure, deoarece sunt incomplete și pot face obiectul unor modificări.</p> <p>(3) AFIA nu trebuie să notifice A.S.F. conținutul ori destinatarii premarketingului sau să îndeplinească alte condiții ori cerințe decât cele prevăzute de prezentul articol, înainte de a începe activitatea de premarketing.</p> <p>(4) AFIA se asigură că investitorii nu subscriu titluri de participare ale unui FIA în perioada de premarketing și că investitorii contactați în cadrul acțiunilor de premarketing pot subscrie titluri de participare ale respectivului FIA numai ca urmare a activității de distribuție propriu-zisă.</p> <p>(5) Orice subscriere efectuată de către investitori, în termen de 18 luni de la data la care AFIA a</p> | <p>reformularea art.2<sup>2</sup> alin.(3) din Legea nr.74/2015 în acord cu prevederile art.38 alin.(2) din Legea nr.24/2000<sup>10</sup>.</p> | <p>prevederi similare se regăsesc la nivelul Legii nr. 74/2015 și provin din transpunerea AIFMD, precum și faptul că din citirea prevederilor art.38 alin. (2) din Legea nr.24/2000 reiese faptul că intenția nu a fost de a impune o regulă exhaustivă, ci prevăd și posibilitatea unor excepții în redactarea actelor normative (e.g.: <i>"în redactarea actului normativ, <u>de regulă</u>, verbele se utilizează la timpul prezent, forma afirmativă, pentru a se accentua caracterul imperativ al dispoziției respective"</i>).</p> | <p>deoarece sunt incomplete și pot face obiectul unor modificări.</p> <p>(3) AFIA nu trebuie să notifice A.S.F. conținutul ori destinatarii premarketingului sau să îndeplinească alte condiții ori cerințe decât cele prevăzute de prezentul articol, înainte de a începe activitatea de premarketing.</p> <p>(4) AFIA se asigură că investitorii nu subscriu titluri de participare ale unui FIA în perioada de premarketing și că investitorii contactați în cadrul acțiunilor de premarketing pot subscrie titluri de participare ale respectivului FIA numai ca urmare a activității de distribuție propriu-zisă.</p> <p>(5) Orice subscriere efectuată de către investitori, în termen de 18 luni de la data la care AFIA a început activitatea de</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<sup>10</sup>în redactarea actului normativ, de regulă, *verbele se utilizează la timpul prezent, forma afirmativă*, pentru a se accentua caracterul imperativ al dispoziției respective.

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | <p>început activitatea de premarketing, în titlurile de participare ale unui FIA care face subiectul informațiilor furnizate în contextul desfășurării activității de premarketing sau ale unui FIA stabilit ca urmare a desfășurării activității de premarketing, se consideră a fi activitate de distribuție și necesită autorizarea/ înregistrarea prealabilă de către A.S.F. în calitate de FIA.”</p> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p>premarketing, în titlurile de participare ale unui FIA care face subiectul informațiilor furnizate în contextul desfășurării activității de premarketing sau ale unui FIA stabilit ca urmare a desfășurării activității de premarketing, se consideră a fi activitate de distribuție și necesită autorizarea/ înregistrarea prealabilă de către A.S.F. în calitate de FIA.”</p> |
| 24 | <p><b>5. La articolul 3, punctul 20 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>„20. FIA din România - acele organisme de plasament colectiv, diferite de O.P.C.V.M., înființate în România care atrag capital de la cel puțin 2 (doi) investitori, în vederea plasării acestuia în conformitate cu o politică de investiții definită în</p>                                                        | <p><b><u>Propuneri AmCham, AAF, Banca Transilvania, SAI BT SA, INNO Investments SAI SA</u></b><br/>5. La articolul 3, punctul 20 se modifică și va avea următorul cuprins:<br/>„20. FIA din România - acele organisme de plasament colectiv, diferite de O.P.C.V.M., înființate în România care atrag capital de</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b><br/>Această definiție provine din transpunerea Directivei AIFMD, fiind revizuită corespunzător cu această ocazie.<br/>Articolul 4, paragraful 1 litera a) din directivă prevede:<br/><i>‘AIFs’ means collective investment undertakings, including investment</i></p> | <p><b>5. La articolul 3, punctul 20 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>„20. FIA din România - acele organisme de plasament colectiv, diferite de O.P.C.V.M., înființate în România care atrag capital de la cel puțin 2 (doi) investitori, în vederea <u>investirii</u> plasării acestuia în conformitate cu o politică de investiții definită în</p>               |

|                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>interesul respectivilor investitori și care îndeplinesc condițiile indicate la art. 1 alin. (3);”</p> | <p>la cel puțin 2 (doi) investitori, în vederea <del>plasării</del> <b>administrării</b> acestuia în conformitate cu o politică de investiții definită în interesul respectivilor investitori și care îndeplinesc condițiile indicate la art. 1 alin. (3);”</p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b></p> <p>Având în vedere prevederile Legii 74/2015 și anume: Art. 3.</p> <p>- În înțelesul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:</p> <p>1. administrarea FIA - desfășurarea, cu privire la unul sau mai multe fonduri de investiții alternative, cel puțin a funcțiilor de administrare a investițiilor menționate la art. 5 alin. (2);</p> <p>2. AFIA - orice persoană juridică a cărei activitate principală o reprezintă administrarea unuia sau mai multor FIA;</p> | <p><i>compartments thereof, which:</i></p> <p><i>(i) raise capital from a number of investors, <b><u>with a view to investing it</u></b> in accordance with a defined investment policy for the benefit of those investors; and</i></p> <p><i>(ii) do not require authorisation pursuant to Article 5 of Directive 2009/65/EC;”</i></p> | <p>interesul respectivilor investitori și care îndeplinesc condițiile indicate la art. 1 alin. (3);”</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p>Art. 5, alin. 2 <i>Principalele activități pe care un AFIA le poate desfășura atunci când administrează un FIA sunt următoarele: a) administrarea portofoliului; b) administrarea riscurilor.</i></p> <p>Definiția FIA propusă se suprapune peste atribuțiile AFIA care îl administrează, indiferent dacă AFIA este extern sau FIA este autoadministrat.</p>                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 25 | <p><b>8. La articolul 3, după punctul 46 se introduce un nou punct, pct. 46<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>”46<sup>1</sup>. legături strânse - situația în care cel puțin două persoane fizice sau juridice sunt legate prin:</p> <p>a) participație, care înseamnă deținerea, în mod direct sau prin intermediul controlului, a cel puțin 20% din capitalul social sau drepturile de vot ale unei societăți;</p> | <p><b>Observații MJ</b></p> <p>- textul propus pentru art. 3 pct. 46<sup>1</sup> lit. b) face trimitere, în mod eronat, la anumite prevederi din Directiva 2013/34/UE, or, Directiva este un act european care necesită transpunere în legislația națională. Observația este valabilă și pentru alte măsuri propuse în cuprinsul proiectului de Lege care se raportează direct la prevederi din Directive UE.</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b></p> <p>Această definiție este inclusă și în alte texte legale prin trimitere la textul de directivă (e.g.: art. 3 alin. (1) pct. 39 lit. b) din Legea nr. 126/2018), având în vedere faptul că Directiva 2013/34/UE a fost transpusă în legislația națională a României, în principal, prin Ordinul Ministrului Finanțelor Publice (OMFP) nr. 1802/2014 care nu conține o astfel de definiție.</p> | <p><b>8. La articolul 3, după punctul 46 se introduce un nou punct, pct. 46<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>”46<sup>1</sup>. legături strânse - situația în care cel puțin două persoane fizice sau juridice sunt legate prin:</p> <p>a) participație, care înseamnă deținerea, în mod direct sau prin intermediul controlului, a cel puțin 20% din capitalul social sau drepturile de vot ale unei societăți;</p> |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | <p>b) control, care înseamnă relația dintre o societate-mamă și o filială, astfel cum este prevăzută la art. 22 alin. (1) și (2) din Directiva 2013/34/UE sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o societate; în acest sens o filială a unei filiale va fi considerată o filială a societății-mamă a filialelor respective;</p> <p>c) o legătură permanentă a amândurora sau a tuturor de una și aceeași persoană printr-o relație de control.”</p> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p>b) control, care înseamnă relația dintre o societate-mamă și o filială, astfel cum este prevăzută la art. 22 alin. (1) și (2) din Directiva 2013/34/UE sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o societate; în acest sens o filială a unei filiale va fi considerată o filială a societății-mamă a filialelor respective;</p> <p>c) o legătură permanentă a amândurora sau a tuturor de una și aceeași persoană printr-o relație de control.”</p> |
| 20 | <p><b>16. La articolul 19, după alineatul (2) se introduc patru noi alineate, alin. (2<sup>1</sup>) - (2<sup>4</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(2<sup>1</sup>) În cazul în care delegarea menționată la alin. (1) privește activitatea de distribuire prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. b) prin utilizarea contului global, aceasta trebuie să aibă loc cu</p>                                                                                                       | <p><b><u>Propuneri AmCham, ARB, Salt Bank, Banca Transilvania, SAI BT SA, INNO Investments SAI SA</u></b></p> <p>16. La articolul 19, după alineatul (2) se introduc patru noi alineate, alin. (2<sup>1</sup>) - (2<sup>4</sup>), cu următorul cuprins:</p> <p>„(2<sup>1</sup>) În cazul în care delegarea menționată la alin. (1) privește activitatea de distribuire prevăzută la art. 5</p> | <p><b>Propunere preluată parțial cu reformulări.</b></p> <p>În considerarea propunerilor formulate pe marginea acestui articol și a fundamentării acestora și în urma discuțiilor/argumentelor expuse în cadrul întâlnirii A.S.F cu reprezentanții asociațiilor profesionale, ce a avut loc în</p> | <p><b>16. La articolul 19, după alineatul (2) se introduc <del>patru</del> <u>trei</u> noi alineate, alin. (2<sup>1</sup>) - (2<sup>43</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(2<sup>1</sup>) În cazul în care delegarea menționată la alin. (1) privește activitatea de distribuire prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. b) prin utilizarea contului global, aceasta trebuie să aibă loc cu</p>                                                                               |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>respectarea prevederilor prezentului articol, a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acestui articol, precum și cu respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) entitatea căreia i se delegă această activitate este autorizată să desfășoare serviciile și activitățile de investiții prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr.1 la Legea nr. 126/2018;</p> <p>b) titlurile de participare astfel distribuite nu vor fi considerate ca aparținând patrimoniului entității menționate la lit. a) și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor săi, inclusiv în cazul falimentului sau al lichidării sale administrative;</p> <p>c) AFIA delegă activitatea de ținere a registrului deținătorilor</p> | <p>alin. (3) lit. b) prin utilizarea contului global, aceasta trebuie să aibă loc cu respectarea prevederilor <del>prezentului articol</del> <u>prezentei Legi</u>, a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea <del>acestui articol</del> <u>acesteia</u>, precum și cu respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) entitatea căreia i se delegă această activitate este <del>autorizată</del> <u>înscrisă în Registrul ASF</u> să desfășoare serviciile și activitățile de investiții prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr.1 la Legea nr. 126/2018;</p> <p>b) titlurile de participare astfel distribuite nu vor fi considerate ca aparținând patrimoniului entității menționate la lit. a) și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor săi, inclusiv în cazul falimentului sau al lichidării sale administrative;</p> | <p>data de 12.02.2026, la sediul A.S.F., s-a reconsiderat soluția legislativă propusă optându-se pentru aceea în care delegarea distribuției prin utilizarea contului global se face către entități (S.S.I.F./instituții de credit) autorizate în RO/alte SM să desfășoare serviciile și activitățile de investiții prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr. 1 a Directivei 2014/65/UE.</p> <p>Cu privire la prevederile privind raportarea către AFIA, acestea au fost revizuite în sensul introducerii unor prevederi potrivit cărora, în vederea îndeplinirii obligațiilor legale, AFIA poate solicita entității menționate la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații privind investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de</p> | <p>respectarea prevederilor <del>prezentului articol</del> <u>prezentei legi</u>, a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea <del>acestui articol</del> <u>acesteia</u>, precum și cu respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) entitatea căreia i se delegă această activitate este autorizată <u>în România sau în alt stat membru</u> să desfășoare serviciile și activitățile de investiții prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018;</p> <p>b) titlurile de participare astfel distribuite nu vor fi considerate ca aparținând patrimoniului entității menționate la lit. a) și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor săi, inclusiv în cazul falimentului sau al lichidării sale administrative;</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>de titluri de participare prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. a) pct. v către un depozitar central care își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, ale reglementărilor emise de A.S.F. și ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu modificările ulterioare;</p> <p>d) entitatea menționată la lit. a) trebuie să dețină calitatea de participant la sistemul depozitarului central căruia îi este delegată activitatea de ținere a registrului deținătorilor de</p> | <p>e) AFIA delegă activitatea de ținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. a) pct. v către un depozitar central care își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, ale reglementărilor emise de A.S.F. și ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu modificările ulterioare;</p> <p>d) entitatea menționată la lit. a) trebuie să dețină calitatea de participant la sistemul depozitarului central căruia îi este delegată activitatea de</p> | <p>participare prin intermediul contului global.</p> <p>Menționăm că, AFIA trebuie să își poată exercita efectiv atribuțiile de administrare și control al delegării, în condiții predictibile și uniforme, în special într-un model în care identificarea deținătorului final este la delegat.</p> | <p>e) AFIA delegă activitatea de ținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. a) pct. v către un depozitar central care își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, ale reglementărilor emise de A.S.F. și ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu modificările ulterioare;</p> <p>d) entitatea menționată la lit. a) trebuie să dețină calitatea de participant la sistemul depozitarului central căruia îi este delegată activitatea de ținere a</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>titluri de participare prevăzută la lit. c);</p> <p>e) desfășurarea activității de distribuție a veniturilor prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. a) pct. vi) se face în conformitate cu alin. (1), conform instrucțiunii AFIA, prin intermediul depozitarului central și al entității menționate la lit. a), aceasta din urmă având responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru veniturile obținute de investitori ca urmare a deținerii titlurilor de participare, precum și responsabilitatea efectuării plăților către deținătorii titlurilor de participare aflați în evidențele sale;</p> <p>f) entitatea menționată la lit. a) are responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în</p> | <p>ținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la lit. e);</p> <p>e) desfășurarea activității de distribuție a veniturilor prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. a) pct. vi) se face în conformitate cu alin. (1), conform instrucțiunii AFIA, prin intermediul depozitarului central și al entității menționate la lit. a), aceasta din urmă având responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru veniturile obținute de investitori ca urmare a deținerii titlurilor de participare, precum și responsabilitatea efectuării plăților către deținătorii titlurilor de participare aflați în evidențele sale;</p> <p>f) entitatea menționată la lit. a) are responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru</p> |  | <p>registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la lit. e);</p> <p>ec) desfășurarea activității de distribuție a veniturilor prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. a) pct. vi) se face în conformitate cu alin. (1), conform instrucțiunii AFIA, prin intermediul depozitarului central și al entității menționate la lit. a), aceasta din urmă având responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru veniturile obținute de investitori ca urmare a deținerii titlurilor de participare, precum și responsabilitatea efectuării plăților către deținătorii titlurilor de participare aflați în evidențele sale;</p> <p>f-d) entitatea menționată la lit. a) are responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru câștigurile obținute din transferul titlurilor</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>materie, pentru câștigurile obținute din transferul titlurilor de participare deținute de investitori;</p> <p>g) obligațiile AFIA privind aplicarea măsurilor de cunoaștere a clientei prevăzute la art. 11 alin. (1) lit. a) - c) din Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, în raport cu investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global, sunt îndeplinite de către entitatea menționată la lit. a), care este terță parte în sensul art. 18 alin. (1) și (2) din același act normativ.</p> <p>(2<sup>2</sup>) În vederea îndeplinirii obligațiilor legale, AFIA poate solicita depozitarului central</p> | <p>câștigurile obținute din transferul titlurilor de participare deținute de investitori;</p> <p>g) obligațiile AFIA privind aplicarea măsurilor de cunoaștere a clientei prevăzute la art. 11 alin. (1) lit. a) - c) din Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, în raport cu investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global, sunt îndeplinite de către entitatea menționată la lit. a), care este terță parte în sensul art. 18 alin. (1) și (2) din același act normativ.</p> <p>(2<sup>2</sup>) În vederea îndeplinirii obligațiilor legale, AFIA poate solicita depozitarului central menționat la alin. (2<sup>1</sup>) lit. c)</p> |  | <p>de participare deținute de investitori;</p> <p>ge) obligațiile AFIA privind aplicarea măsurilor de cunoaștere a clientei prevăzute la art. 11 alin. (1) lit. a) - c) din Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, în raport cu investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global, sunt îndeplinite de către entitatea menționată la lit. a), care este terță parte în sensul art. 18 alin. (1) și (2) din același act normativ.</p> <p>(2<sup>2</sup>) În vederea îndeplinirii obligațiilor <b>stabilite conform prevederilor legale prezentei legi</b>, AFIA poate solicita depozitarului central menționat la alin. (2<sup>1</sup>) lit. c) informații cu</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>menționat la alin. (2<sup>1</sup>) lit. c) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare. Entitatea menționată la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) raportează depozitarului central informațiile privind identitatea deținătorilor de titluri de participare din evidențele proprii, în termen de 3 zile lucrătoare de la data la care a fost notificată de către acesta.</p> <p>(2<sup>3</sup>) Depozitarul central are obligația transmiterii către AFIA a informațiilor solicitate conform alin. (2<sup>2</sup>) în termen de 5 zile lucrătoare de la data solicitării.</p> <p>(2<sup>4</sup>) A.S.F. poate solicita entității prevăzute la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare înregistrați în evidențele proprii.”</p> | <p>informații cu privire la deținătorii de titluri de participare. Entitatea menționată la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) raportează depozitarului central informațiile privind identitatea deținătorilor de titluri de participare din evidențele proprii, în termen de 3 zile lucrătoare de la data la care a fost notificată de către acesta.</p> <p>(2<sup>3</sup>) Depozitarul central are obligația transmiterii către AFIA a informațiilor solicitate conform alin. (2<sup>2</sup>) în termen de 5 zile lucrătoare de la data solicitării.</p> <p>(2<sup>4</sup>) A.S.F. poate solicita entității prevăzute la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare înregistrați în evidențele proprii.”</p> <p><b>Justificare propuneri</b><br/>Explicațiile și argumentele menționate la punctul 2, din</p> |  | <p>privire la deținătorii de titluri de participare. Entitatea <b>AFIA</b> <b>poate solicita entității</b> menționată la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) raportează depozitarului central informațiile privind <b>investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global.</b> identitatea deținătorilor de titluri de participare din evidențele proprii, în termen de 3 zile lucrătoare de la data la care a fost notificată de către acesta.</p> <p>(2<sup>3</sup>) Depozitarul central are obligația transmiterii către AFIA a informațiilor solicitate conform alin. (2<sup>2</sup>) în termen de 5 zile lucrătoare de la data solicitării.</p> <p>(2<sup>4</sup>) A.S.F. poate solicita <b>AFIA sau</b> entității prevăzute la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare înregistrați în evidențele proprii <b>investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de</b></p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |                                                              |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------|
|  |  | <p>prezenta<sup>11</sup> se aplică și prezentului punct din Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de</p> |  | <p><u>participare prin intermediul contului global.”</u></p> |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------|

<sup>11</sup> Punctul 7. din Art. I. la Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                       |  |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, în mod corespunzător.</p> <p><b><u>Propuneri AAF</u></b></p> <p>16. La articolul 19, după alineatul (2) se introduc patru noi alineate, alin. (2<sup>1</sup>) - (2<sup>4</sup>), cu următorul cuprins:</p> <p>„(2<sup>1</sup>) În cazul în care delegarea menționată la alin. (1) privește activitatea de distribuire prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. b) prin utilizarea contului global, aceasta trebuie să aibă loc cu respectarea prevederilor prezentului articol <del>prezentei Legi</del>, a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acestui articol <del>acesteia</del>, precum și cu respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) entitatea căreia i se delegă această activitate este autorizată/<u>înscrisă în Registrul ASF</u> să desfășoare serviciile și activitățile de</p> | <p><b><u>Propuneri nepreluate.</u></b></p> <p>A se vedea argumentația de mai sus.</p> |  |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>investiții prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr.1 la Legea nr. 126/2018;</p> <p>b) titlurile de participare astfel distribuite nu vor fi considerate ca aparținând patrimoniului entității menționate la lit. a) și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor săi, inclusiv în cazul falimentului sau al lichidării sale administrative;</p> <p>c) AFIA delegă activitatea de ținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. a) pct. V entitatilor prevazute la art. 19 alin. 2<sup>1</sup> lit. a pentru detinatorii de titluri de participare inregistrati in evidentele proprii ale acestora, sau catre un depozitar central care își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, ale</p> |  |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |  |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>reglementărilor emise de A.S.F. și ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrale de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu modificările și completările ulterioare, <b>în cazul entitatilor care detin calitatea de participant la sistemul depozitarului central;</b></p> <p><del>d) entitatea menționată la lit. a) trebuie să dețină calitatea de participant la sistemul depozitarului central căruia îi este delegată activitatea de ținere a registrului deținătorilor de titluri de participare prevăzută la lit. c);</del></p> <p>e) desfășurarea activității de distribuție a veniturilor</p> |  |  |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. a) pct. vi) se face în conformitate cu alin. (1), conform instrucțiunii AFIA, prin intermediul depozitarului central și/sau al entității menționate la lit. a), aceasta din urmă având responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru veniturile obținute de investitori ca urmare a deținerii titlurilor de participare, precum și responsabilitatea efectuării plăților către deținătorii titlurilor de participare aflați în evidențele sale;</p> <p>f) entitatea menționată la lit. a) are responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru câștigurile obținute din transferul titlurilor de participare deținute de investitori;</p> |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>g) obligațiile AFIA privind aplicarea măsurilor de cunoaștere a clientelei prevăzute la art. 11 alin. (1) lit. a) - c) din Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, în raport cu investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global, sunt îndeplinite de către entitatea menționată la lit. a), care este terță parte în sensul art. 18 alin. (1) și (2) din același act normativ.</p> <p><del>(2<sup>2</sup>) În vederea îndeplinirii obligațiilor legale, AFIA poate solicita depozitarului central menționat la alin. (2<sup>1</sup>) lit. c) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare. Entitatea menționată la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a)</del></p> |  |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|



|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |                                                                           |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------|
|  |  | <p>raportează — depozitarului central informațiile privind identitatea deținătorilor de titluri de participare din evidențele proprii, în termen de 3 zile lucrătoare de la data la care a fost notificată de către acesta.</p> <p>(2<sup>3</sup>) — Depozitarul central are obligația transmiterii către AFIA a informațiilor solicitate conform alin. (2<sup>2</sup>) în termen de 5 zile lucrătoare de la data solicitării.</p> <p>(2<sup>4</sup>) A.S.F. poate solicita entităților prevăzute la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații cu privire la deținătorii de titluri de participare înregistrați în evidențele proprii.”</p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b></p> <p>A se vedea explicațiile de la propunerea de modificare a OUG 32 cu același topic.</p> <p><b><u>Observații MJ</u></b></p> |  | <p><b>Propuneri nepreluate.</b></p> <p>În ceea ce privește observația</p> |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------|



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>- norma propusă la art.33 alin.(2<sup>1</sup>) lit. b) din OUG nr.32/2012 ar putea fi considerată de natură a prejudicia drepturile patrimoniale ale creditorilor. Observația este valabilă și pentru textul propus la art.19 alin.(2<sup>1</sup>) lit. b) din Legea nr.74/2015 și art. III pct.12 și 23, referitor la introducerea alin.(2<sup>1</sup>) în cuprinsul art. 6 din Legea nr. 243/2019 precum și modificarea art. 12 alin. (5) din această Lege. Prin urmare, apreciem ca fiind necesare justificări suplimentare din partea inițiatorului proiectului de Lege din perspectiva necesității garantării dreptului de proprietate al respectivilor creditor, în acord cu prevederile art. 44 din Constituție.</p> <p>- în cuprinsul textului propus pentru art. 33 alin. (2<sup>1</sup>) lit. e) și lit. f) este neclară raportarea la sintagma: „având</p> | <p>referitoare la art.19 alin.(2<sup>1</sup>) lit. b) din Legea nr. 74/2015, nu considerăm că aceasta este de natură a prejudicia drepturile creditorilor, având în vedere faptul că titlurile de participare ale O.P.C. distribuite de delegat (în cazul de față un intermediar MiFID) nu fac parte din patrimonial acestuia, fiind doar ținute în custodie de către acesta pentru investitori. Aceeși regulă fiind valabilă și pentru instrumentele financiare ale O.P.C. ținute în custodie de către depozitarul fondului, precum și instrumentele financiare păstrate în conturile deschise la depozitarul central.</p> <p>- În ceea ce privește art. 19 alin. (2<sup>1</sup>) lit. e) și lit. f), actuala propunere este rezultată în urma preluării observațiilor primite din partea MF prin adresa înregistrată la ASF cu nr. RG-33569/19.11.2025 în procesul de</p> |  |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p><i>responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie”, sens în care este necesară revizuirea acesteia în acord cu intenția de reglementare. Observația este valabilă și în ceea ce privește textul propus pentru art. 19 alin. (2<sup>1</sup>) lit. e) și lit. f) din Legea nr. 74/2015.</i></p>                    | <p>avizare interministerială și nu considerăm că este neclară, având în vedere faptul că în cadrul celor două litere este circumstanțiat în legătură cu ce obligații fiscale și procedural fiscale intermediarul va trebui să se conformeze (e.g.: pentru veniturile obținute de investitori ca urmare a deținerii titlurilor de participare și pentru câștigurile obținute din transferul titlurilor de participare).</p> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 27 | <p><b>17. La articolul 20, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alin. (3<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(3<sup>1</sup>) Depozitarul prevăzut la alin. (3) lit. a) are următoarele obligații:</p> <p>a) ia măsuri pentru a asigura continuitatea și buna desfășurare a activităților funcțiilor sale de depozitar prin utilizarea de</p> | <p><b>Propuneri ARB</b></p> <p>17. La articolul 20, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alin. (3<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</p> <p>„(3<sup>1</sup>) Depozitarul prevăzut la alin. (3) lit. a) are următoarele obligații:</p> <p>b) desemnează, prin proceduri interne/document statutar al societății, o persoană din cadrul funcției de conformitate</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b></p> <p>În același timp însă, având în vedere faptul că din propunerile și justificările transmise de ARB și AAF reiese că nu a fost înțeles corect/ nu este destul de clar, în sensul în care acesta privește alocarea unei persoane din cadrul funcției de conformitate pentru verificarea aspectelor de conformitate a activității de depozitare și nu</p>                               | <p><b>17. La articolul 20, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alin. (3<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(3<sup>1</sup>) Depozitarul prevăzut la alin. (3) lit. a) are următoarele obligații:</p> <p>a) ia măsuri pentru a asigura continuitatea și buna desfășurare a activităților funcțiilor sale de depozitar prin utilizarea de</p> |



|                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>sisteme, resurse și proceduri adecvate;</p> <p>b) desemnează o persoană din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu activitatea de depozitare și o notifică la A.S.F. în termen de 15 zile de la desemnare.”</p> | <p>responsabilă cu activitatea de depozitare și o notifică la A.S.F. în termen de 15 zile de la desemnare.”</p> <p><del>Persoana responsabilă trebuie să dețină o funcție de conducere cu atribuții în cadrul structurii organizatorice care desfășoară operațiunile aferente activității de depozitare a activelor fondurilor de investiții;</del></p> <p><b>Justificare propuneri</b></p> <p>Considerăm necesară reformularea propunerii privind desemnarea unei persoane din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu activitatea de depozitare – în ceea ce privește instituțiile de credit, propunerea este incompatibilă cu organizarea existentă a societății și cu principiul independenței funcției de conformitate. Funcția de conformitate este o</p> | <p>alocarea persoanei din cadrul funcției de conformitate pentru desfășurarea de activități specifice funcției de depozitare textul de lege a fost revizuit/ reformulat pentru mai multă claritate în aplicare.</p> <p>Ca idee generală, prezenta propunere a fost introdusă în scop prudential, în vederea desemnării unei persoane responsabile cu verificarea conformității activității de depozitare a activelor OPC desfășurate de o instituție de credit.</p> | <p>sisteme, resurse și proceduri adecvate;</p> <p>b) desemnează o persoană din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu <b>verificarea</b> activității de depozitare și o notifică la A.S.F. în termen de 15 zile de la desemnare.”</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                        |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>funcție de control de nivel 2, independența și nu poate primi atribuții, inclusiv operaționale, așa cum reiese din formularea propusă.</p> <p>Propunem astfel alinierea cu precizările existente în sectorul pensiilor private.</p> <p><b><u>Propuneri AAF</u></b></p> <p>17. La articolul 20, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alin. (3<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</p> <p>„(3<sup>1</sup>) Depozitarul prevăzut la alin. (3) lit. a) are următoarele obligații:</p> <p>b) desemnează, prin proceduri interne/document statutar al societății, o persoană <b>din cadrul funcției de conformitate</b> responsabilă cu activitatea de depozitare și o notifică la A.S.F. în termen de 15 zile de la desemnare.”</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b> A se vedea argumentele de mai sus.</p> |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--|



|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>Persoana responsabila trebuie sa detina o functie de conducere cu atributii în cadrul structurii organizatorice care desfasoară operațiunile aferente activității de depozitare a activelor fondurilor de investitii;</p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b><br/> Consideram necesar reformularea propunerii privind desemnarea unei persoane din cadrul functiei de conformitate responsabila cu activitatea de depozitare – in ceea ce priveste institutiile de credit, propunerea este incompatibila cu organizarea existenta a societatii si cu principiul independentei functiei de conformitate. Functia de conformitate este o functie de control de nivel 2, independenta si nu poate primi atributii, inclusiv operationale, asa cum reiese din formularea propusa.</p> |  |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <p>Propunem astfel alinierea cu precizarile existente în sectorul pensiilor private.</p> <p><b>Observații MJ</b><br/>- în cuprinsul textului propus pentru art. 53 alin. (1<sup>1</sup>) și art. 53 alin. (2) lit. i) este necesar a se clarifica înțelesul sintagmei „funcție de conformitate”, nefiind clară intenția de reglementare. Observația este valabilă pentru toate textele în care este utilizată sintagma.</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b><br/>Această sintagmă este consacrată în legislația specifică pieței de capital, precum și în domeniul bancar. Aceasta mai este uzitată la nivelul Legii nr. 74/2015 (e.g.: art. 39 alin. (3) și alin. (9)).</p>                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 28 | <p><b>20. La articolul 51 alineatul (2), după litera n) se introduc patru noi litere, lit. o)-s), cu următorul cuprins:</b><br/>”o) nerespectarea reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea prezentei legi;<br/>p) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării actelor de terorism</p> | <p><b>Observații MJ</b><br/><i>Potrivit art. 3 din OG nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor</i> „Actele normative prin care se stabilesc contravenții vor cuprinde descrierea faptelor ce constituie contravenții și sancțiunea ce urmează să se aplice pentru fiecare dintre acestea (...)”.<br/>în vederea respectării prevederilor anterior citate</p>                                                   | <p><b>Propunere nepreluată.</b><br/>- Legea nr. 74/2015 reglementează un domeniu tehnic (al AFIA/FIA) în care obligațiile concrete sunt în mod firesc detaliate prin reglementări secundare;<br/>- art. 51 ce se completează cu lit. o) - r) identifică subiecții (a se vedea preambulul articolului), tipul conduitei (nerespectarea), sursa obligației (reglementări emise de ASF/</p> | <p><b>20. La articolul 51 alineatul (2), după litera n) se introduc patru noi litere, lit. o)-r), cu următorul cuprins:</b><br/>”o) nerespectarea reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea prezentei legi;<br/>p) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital;</p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>prin intermediul pieței de capital;</p> <p>r) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în domeniul sancțiunilor internaționale și nepunerea în aplicare a sancțiunilor internaționale pe piața de capital;</p> <p>s) nerespectarea prevederilor procedurilor interne/reglementărilor interne ale AFIA, întocmite în conformitate cu legislația din domeniul pieței de capital.”</p> | <p>apreciem necesară reanalizarea, în special, a normelor propuse la art. 195 lit. n<sup>1)</sup> - n<sup>3)</sup> din OUG nr. 32/2012, având în vedere că din conținutul acestor norme nu reiese descrierea faptelor care constituie contravenții, fiind făcute simple trimiteri la „nerespectarea reglementărilor emise de ASF în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență”, „nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de ASF în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării actelor de terorism” precum și la „nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de ASF în domeniul sancțiunilor internaționale”. Astfel, destinatarul nu își poate adapta conduita de o manieră corespunzătoare astfel încât să</p> | <p>reglementări interne ale AFIA/proceduri interne ale AFIA/măsurile emise de ASF) și domeniul (AFIA/FIA/AML/sancțiuni internaționale); cu privire la regimul sancționator aplicabil, acesta se regăsește la art. 52 din lege.</p> <p>- în ceea ce privește mențiunea potrivit căreia destinatarul nu își poate adapta conduita de o manieră corespunzătoare, precizăm că în domenii tehnice, cum este cel al AFIA/FIA, destinatarul își adaptează conduita prin raportare la ansamblul normativ aplicabil (Legea nr. 74/2015, reglementările ASF emise în aplicarea acestora și, după caz, actele administrative aplicabile, emise de ASF).</p> <p>- este necesară o unitate de abordare la nivelul legislației pieței de capital, dispoziții</p> | <p>fg) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în domeniul sancțiunilor internaționale și nepunerea în aplicare a sancțiunilor internaționale pe piața de capital;</p> <p>sr) nerespectarea prevederilor procedurilor interne/reglementărilor interne ale AFIA, întocmite în conformitate cu legislația din domeniul pieței de capital.”</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | evite aplicarea sancțiunii contravenționale. Observația se menține și cu privire la textul propus pentru art. 51 alin. (2) lit. o-s) din Legea nr. 74/2015.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | legale similare celor propuse la acest articol regăsindu-se în prezent la nivelul Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (art. 257 lit. a) pct. i) și iii), lit. c) și lit. d)).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 29 | <p><b>22. La articolul 52 alineatul (1), literele a) și b) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>„a) cu avertisment sau amendă de la 1.000 lei la 22.098.000 lei sau până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește valoarea maximă prevăzută anterior, pentru persoanele fizice;</p> <p>b) cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 5% din cifra de afaceri netă realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei</p> | <p><b><u>Propuneri ROPEA</u></b></p> <p><b>Propunem eliminarea modificărilor supuse dezbaterii publice și menținerea formei curente a normelor înscrise în Legea 74/2015.</b></p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b></p> <p>Toate propunerile de modificare au ca finalitate creșterea nivelului maxim al amenzilor care pot fi aplicate de ASF în cazul în care constată săvârșirea de contravenții de către AFIA autorizați sau înregistrați. Ca și remarcă preliminară, constatăm faptul că expunerea de motive nu conține niciun fel de justificare cu privire la</p> | <p><b><u>Propunere nepreluată.</u></b></p> <p>ROPEA a transmis, în mod repetat, în cadrul grupului de lucru ecosistem propuneri cu privire la cuantumul sancțiunilor. În acest context, A.S.F. a organizat o întâlnire la sediul A.S.F., în data de 02.09.2024, exclusiv cu reprezentanții ROPEA. În cadrul acesteia li s-a adus în atenție faptul că modificările la regimul sancționatoriu ce au fost propuse prin draftul de proiect de lege ce a făcut obiectul discuțiilor în cadrul grupului de lucru ecosistem au fost revizuite, cuantumul</p> | <p><b>22. La articolul 52 alineatul (1), literele a) și b) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>„a) cu avertisment sau amendă de la 1.000 lei la 22.098.000 lei sau până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește valoarea maximă prevăzută anterior, pentru persoanele fizice;</p> <p>b) cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 5% din cifra de afaceri netă realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite sau până la de două ori</p> |



|                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>săvârșite sau până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește valoarea maximă prevăzută anterior, pentru persoanele juridice înregistrate la A.S.F.;"</p> | <p>motivul pentru care este necesar să fie înăsprit regimul sancționator, ba dimpotrivă se notează, fără temei, că nu există impact asupra mediului de afaceri.</p> <p>Considerăm că o creștere a nivelului amenzilor, dincolo de faptul că nu este justificată, după cum vom detalia în continuare, va avea un impact negativ asupra mediului de afaceri și asupra dezvoltării pieței fondurilor de investiții alternative din România întrucât introduce un risc de conformitate sensibil mai ridicat comparativ cu competitorii din aceeași industrie care activează în alte jurisdicții europene.</p> <p>Or, România are o piață a fondurilor de investiții alternative insuficient dezvoltată comparativ cu alte jurisdicții, iar obiectivul ASF de a dezvolta această piață este obținabil prin asigurarea unui</p> | <p>sancțiunilor propuse la acel moment fiind redus și stabilit cu luarea în considerare a tipului de A.F.I.A. (autorizat sau înregistrat).</p> <p>În prezent, ROPEA propune eliminarea propunerilor de modificare a acestui articol, supuse consultării publice și ajustate urmare a discuțiilor din cadrul grupului de lucru, și menținerea formei în vigoare a textului de lege.</p> <p>Menționăm că A.S.F. a formulat propuneri de revizuire a regimului sancționatoriu cu scopul de a descuraja practicile incorecte/neconforme cu legislația.</p> <p>De asemenea, prin acestea s-a urmărit asigurarea clarității, precum și alinierea/armonizarea măsurilor sancționatorii impuse la nivelul Legii nr. 74/2015 cu cele de la nivelul altor legi</p> | <p>valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește valoarea maximă prevăzută anterior, pentru persoanele juridice înregistrate la A.S.F.;"</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>cadru de reglementare al AFIA înregistrați similar cu jurisdicțiile europene în care această piață este dezvoltată, iar nu prin creșterea profilului de risc al României din perspectiva conformității, demers care va avea efectul diametral opus, respectiv cel al frânării dezvoltării pieței fondurilor alternative de investiții.</p> <p>În ce ne privește apreciem că singura circumstanță în care s-ar justifica creșterea plafonului maxim al amenzilor este cea în care ASF constată că nivelul maxim existent în prezent este insuficient pentru a asigura un caracter eficace, proporțional și disuasiv al amenzilor efectiv aplicate și, implicit, pentru a asigura integritatea pieței fondurilor de investiții alternative. Datele agregate la nivel european referitoare la</p> | <p>aplicabile în domeniul pieței de capital, cum ar fi Legea nr. 126/2018, îmbunătățindu-se astfel gradul de omogenitate a legislației specifice pieței de capital, precum și crearea cadrului legal în vederea sancționării A.F.I.A. înregistrați la A.S.F..</p> <p>Totodată, apreciem că, în măsura în care persoanele fizice/juridice vizate respectă obligațiile legale aplicabile, modificarea plafoanelor maxime ale sancțiunilor nu generează, în sine, un impact asupra mediului de afaceri, întrucât nu introduce obligații operaționale suplimentare și nu afectează activitatea curentă conformă. Regimul sancționator intervine exclusiv în ipoteza constatării unor încălcări, având rolul de a asigura un cadru adecvat pentru sancționarea proporțională a</p> |  |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>sanctiunile aplicate în 2024 la nivelul întregii Uniuni Europene<sup>3</sup> (atât pentru AFIA înregistrați, cât și pentru AFIA autorizați) indică fără tăgadă faptul că România nu se află în situația în care plafonul maxim al amenzilor prevăzut acum de lege este prea mic pentru a permite ASF aplicarea unor sancțiuni eficiente, proporționale și disuasive, întrucât:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- În 2024 în toată Uniunea Europeană s-au aplicat 209 sancțiuni, din care doar aproximativ 5 sancțiuni (adică aproximativ 2%) au vizat AFIA înregistrați;</li> <li>- Valoarea totală a amenzilor aplicate în Uniunea Europeană în 2024 a fost de aproximativ 5,4 milioane EUR (din care aproximativ 4 milioane EUR au fost amenze aplicate în Polonia și Franța); or, în România numai plafonul</li> </ul> | <p>conduitei neconforme, în funcție de gravitatea faptei și, după caz, de beneficiul obținut. În ceea ce privește referirile ROPEA la date agregate la nivelul UE privind sancțiunile aplicate într-un anumit an, apreciem că acestea nu constituie un reper adecvat pentru stabilirea plafoanelor maxime prevăzute de legislația națională. Nivelul amenzilor efectiv aplicate reflectă factori de practică și prioritizare a supravegherii (aria controalelor, tipologia cazurilor, durata procedurilor), iar nu necesarul de instrumente legale pentru situații grave. Plafoanele maxime reprezintă limite superioare utilizabile în cazuri excepționale, pentru a permite sancționarea proporțională a încălcărilor semnificative și pentru a evita situațiile în care conduita</p> |  |
|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>maxim pentru amenda care poate fi aplicată unei persoane fizice este de 4,4 milioane EUR;</p> <p>- În prezent, valoarea maximă a amenzii care poate fi aplicată unei persoane fizice potrivit legii române este de trei ori mai mare decât toate amenzile efectiv aplicate în 2024 în toată Uniunea Europeană, cu excepția Poloniei și Franța.</p> <p>Prin urmare, considerăm că nivelul curent al plafoanelor maxime ale amenzilor este deja excesiv de ridicat și o eventuală majorare a acestuia va avea impact negativ asupra pieței fondurilor alternative de investiții din România.</p> <p><b>Observații MJ</b></p> <p>raportat la textul propus pentru art. 196 alin. (2) inițiatorul urmează a justifica în ce măsură sancțiunea aplicată este proporțională cu gravitatea faptei. Observația</p> | <p>neconformă rămâne avantajoasă economic, inclusiv prin raportare la beneficiul obținut.</p> <p><b>Propunere nepreluată.</b></p> <p>Scopul modificării art. 52 alineatul (1), lit. a) și b) este acela de a asigura un cadru adecvat pentru sancționarea proporțională a conduitei neconforme, în funcție de gravitatea faptei și, după caz, de beneficiul obținut.</p> <p>În acest sens, art. 55 din lege conține prevederile legale care</p> |  |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|    |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                  |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                               | este valabilă și pentru art.196 alin.(6 <sup>4</sup> ), art. II pct.22 și art. III pct.74 din proiectul de Lege.                                | asigură aplicarea sancțiunii proporțional cu gravitatea faptei: ”art. 55. - <i>La individualizarea sancțiunii se au în vedere prevederile art. 5 alin. (5) și (6) și art. 21 alin. (3) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare.</i> ”<br>În plus, aceste dispoziții legale asigură alinierea/armonizarea măsurilor sancționatorii impuse la nivelul Legii nr. 74/2015 cu cele de la nivelul altor legi aplicabile în domeniul pieței de capital ( i.e. Legea nr. 126/2018 (i.e. art. 261 alin. (2) lit. c)). |                                                                                                                                                                                  |
| 30 | 23. La articolul 52 alineatul (1), după litera b) se introduce o nouă literă, lit. c), cu următorul cuprins:<br>”c) cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 8% din cifra | <b>Propuneri ROPEA</b><br>Propunem eliminarea modificărilor supuse dezbaterii publice și menținerea formei curente a normelor înscrise în Legea | <b>Propunere nepreluată.</b><br>A se vedea argumentația de la pct. anterior.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 23. La articolul 52 alineatul (1), după litera b) se introduce o nouă literă, lit. c), cu următorul cuprins:<br>”c) cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 8% din cifra de |



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | de afaceri totală realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite sau până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește valoarea maximă prevăzută anterior, pentru persoanele juridice autorizate de A.S.F.”                                                  | <b>74/2015.</b><br><br><b>Justificare propuneri</b><br>Idem pct. anterior.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | afaceri totală <u>netă</u> realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite sau până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește valoarea maximă prevăzută anterior, pentru persoanele juridice autorizate de A.S.F.”                                            |
| 31 | <b>24. La articolul 52, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”(3) Prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, în cazul persoanei juridice care nu a înregistrat cifră de afaceri în anul anterior sancționării, precum și | <b>Observații MJ</b><br>De asemenea, în cuprinsul textului propus pentru art. 196 alin. (3 <sup>1</sup> ) din OUG nr. 32/2012, este neclară raportarea la sintagma: „ <i>în cazul persoanei a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F.</i> ”, nerezultând, cu exactitate, conduita ce urmează a fi sancționată contravențional, norma făcând referire la faptul că: „ <i>aceasta se sancționează</i> | <b>Propunere nepreluată.</b><br>- sintagma: „ <i>în cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F.</i> ” descrie o situație de fapt privind indisponibilitatea informației pentru ASF și nu are rolul de a descrie conduita contravențională; faptele contravenționale sunt descrise la art. 51 din lege.<br>Dacă această ipoteză nu ar exista, în situația în care cifra | <b>24. La articolul 52, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”(3) Prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, în cazul persoanei juridice care nu a înregistrat cifră de afaceri în anul anterior sancționării, precum și în |





|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | <p>în cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F., aceasta este sancționată cu amendă de la 10.000 lei la 1.000.000 lei.”</p>                                                                                                                                                                    | <p><i>contravențional</i>”. Observația se menține și cu privire la textul propus pentru art. 53 alin. (3) din Legea nr. 74/2015.</p>                                                                                                                                                              | <p>de afaceri nu ar putea fi accesată de ASF, autoritatea ar fi pusă în dificultate la individualizarea amenziilor persoanei juridice.<br/>În plus, aceste dispoziții legale nou introduse asigură alinierea/armonizarea măsurilor contravenționale și sancționatorii impuse la nivelul Legii nr. 74/2015 cu cele de la nivelul altor legi aplicabile în domeniul pieței de capital (Legea nr. 126/2018, art. 257 alin. (4)).</p> | <p>cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F., aceasta este sancționată cu amendă de la 10.000 lei la 1.000.000 lei.”</p>                                                                                                                                                                                                         |
| 32 | <p><b>26. La articolul 52, după alineatul (6) se introduce un nou alineat, alin. (6<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b><br/>„(6<sup>1</sup>) În cazul constatării unor deficiențe care nu au natura și gravitatea unor fapte contravenționale, precum și în cazul identificării unor riscuri, A.S.F. poate adopta măsura</p> | <p><b>Observații MJ</b><br/>și în cuprinsul textului propus pentru art. 196 alin. (6<sup>5</sup>) este neclară raportarea la „constatarea unor deficiențe care nu au natura sau gravitatea unor fapte contravenționale, precum și în cazul identificării unor riscuri”, sens în care apreciem</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b><br/>- textul art. 52 alin (6<sup>1</sup>) are rolul de a delimita situațiile în care, în urma activității de supraveghere/control a ASF, se constată deficiențe ce nu justifică activarea regimului contravențional prevăzut art. 51, permițând aplicarea unor măsuri administrative preventive ce nu au caracter sancționator.</p>                                                               | <p><b>26. La articolul 52, după alineatul (6) se introduce un nou alineat, alin. (6<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b><br/>„(6<sup>1</sup>) În cazul constatării unor deficiențe care, <del>nu au</del> <b>prin</b> natura și gravitatea <del>unor</del> <b>lor, nu reprezintă</b> fapte contravenționale, precum și în cazul identificării unor riscuri,</p> |



|    |                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | administrativă a impunerii unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate. Prevederile alin. (5) se aplică în mod corespunzător.” | necesară revizuirea acesteia, în acord cu intenția de reglementare. Observația este valabilă și cu privire la textul propus pentru art» 52 alin. (6 <sup>1</sup> ) din Legea nr. 74/2015 și cu privire la textul propus pentru art. 74 alin. (7 <sup>1</sup> ) din Legea nr. 243/2019. | - cu privire la sintagma „ <i>nu au natura și gravitatea unor fapte contravenționale</i> ”, aceasta exprimă două criterii complementare de delimitare pentru situații în care deficiența are un impact redus și este adecvată o intervenție administrativă de remediere, nu o sancțiune contravențională.<br><br>În consecință, nu se impune revizuirea textului în acord cu intenția de reglementare, deoarece intenția rezultă deja prevederile Legii nr. 74/2015: contravențiile și regimul juridic al acestora este prevăzut în prezent la art. 51 și art. 52, iar în ceea ce privește deficiențele sub pragul contravențional, se introduce măsura administrativă de la alin. art. 52 (6 <sup>1</sup> ). | A.S.F. poate adopta măsura administrativă a impunerii unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate. Prevederile alin. (5) se aplică în mod corespunzător.” |
| 33 | 27. La articolul 52, alineatele (8) și (9) se modifică și vor avea următorul cuprins:                                                                                                                                      | <b>Propuneri ROPEA</b><br><b>Propunem eliminarea modificărilor supuse</b>                                                                                                                                                                                                              | <b>Propunere nepreluată.</b><br>A se vedea argumentația de la pct. anterior.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 27. La articolul 52, alineatele (8) și (9) se modifică și vor avea următorul cuprins:                                                                                                                                                                 |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | <p>„(...) (9) Prin derogare de la prevederile art. 10 alin. (2) din O.G. nr. 2/2001, în cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, majorată cu până la 50%, după caz, cu respectarea prevederilor art.55.”</p>                                                                                                              | <p><b>dezbaterii publice și menținerea formei curente a normelor înscrise în Legea 74/2015.</b></p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b><br/>Idem pct. anterior.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p>„(...) (9) Prin derogare de la prevederile art. 10 alin. (2) din O.G. nr. 2/2001, în cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, majorată cu până la 50%, după caz, cu respectarea prevederilor art.55.”</p>                                                                                                                                                                                                                                      |
| 34 | <p><b>28. Articolul 52<sup>1</sup> se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>”Art. 52<sup>1</sup>. - (1) În cazul retragerii autorizației unui AFIA prin decizie de sancționare conform prevederilor art. 52 alin. (4) lit. b), A.S.F. numește, prin aceeași decizie și cu luarea în considerare a criteriilor prevăzute la alin. (5), un alt AFIA în calitate de administrator provizoriu al FIA.</p> | <p><b><u>Propuneri AmCham, Banca Transilvania, SAI BT SA, INNO Investments SAI SA</u></b><br/>28. Articolul 52<sup>1</sup> se modifică și va avea următorul cuprins:<br/>”Art. 52<sup>1</sup>. - (1) În cazul retragerii autorizației unui AFIA prin decizie de sancționare conform prevederilor art. 52 alin. (4) lit. b), A.S.F. numește, prin aceeași decizie și cu luarea în considerare a criteriilor prevăzute la alin. (5), un alt AFIA, <b><u>cu acordul acestuia</u></b>, în calitate de administrator provizoriu al FIA. <b><u>În situația</u></b></p> | <p><b>Propunere preluată parțial.</b><br/>A fost preluată propunerea de numire de către A.S.F. a administratorului provizoriu, cu acordul prealabil al acestuia. În ceea ce privește ce-a de doua parte a propunerii (preluarea reprezentării temporare a OPCVM administrate de SAI sancționată, de către ASF/ depozitarul fondului), acesta nu a fost preluată din următoarele motive:<br/>1. A.S.F. este autoritatea</p> | <p><b>28. Articolul 52<sup>1</sup> se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>”Art. 52<sup>1</sup>. - (1) În cazul retragerii autorizației unui AFIA prin decizie de sancționare conform prevederilor art. 52 alin. (4) lit. b), A.S.F. numește, prin aceeași decizie și cu luarea în considerare a criteriilor prevăzute la alin. (5), un alt AFIA, <b><u>cu acordul prealabil al acestuia</u></b>, în calitate de administrator provizoriu al FIA. <b><u>În situația în care niciun AFIA identificat de A.S.F. nu</u></b></p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(2) Administratorul provizoriu efectuează numai acte de administrare pentru conservarea patrimoniului entităților administrate și protejarea intereselor investitorilor, precum și transferul obligatoriu al administrării către un AFIA și publicarea acestei situații, cu depunerea tuturor diligențelor necesare în acest sens.</p> <p>(3) În termen de 15 zile de la numirea sa de către A.S.F., administratorul provizoriu publică, în cel puțin 3 cotidiane naționale și pe site-ul propriu, lista entităților preluate în administrare temporară și face cunoscută, pe această cale, disponibilitatea sa de a primi</p> | <p><b><u>în care nu se identifică niciun AFIA care să își exprime acordul pentru preluarea calității de administrator provizoriu, A.S.F. sau depozitarul activelor FIA poate prelua temporar reprezentarea fondului.</u></b><br/>[...]</p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b><br/>Explicațiile și argumentele menționate la punctul 1, din prezenta<sup>12</sup> se aplică și prezentului punct din Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea</p> | <p>competență de supraveghere, printre altele, a fondurilor de investiții (OPCVM și FIA) și a administratorilor de fonduri din România și nu se poate implica în acte de administrare/reprezentare a entităților supravegheate, dat fiind specificul și prerogativele autorității, care sunt reglementate/ prevăzute expres la nivelul actului normativ de înființare și funcționare a sa (OUG nr. 93/2012).</p> <p>2. Depozitarul fondurilor de investiții, cel puțin la nivelul pieței autohtone, este o instituție de credit, activitatea de depozitare desfășurată de aceste entități fiind încadrată pe</p> | <p><b><u>își exprimă acordul pentru preluarea calității de administrator provizoriu, A.S.F. este în drept să dispună lichidarea fondurilor aflate în administrarea AFIA sancționate și să numească un lichidator care îndeplinește condițiile prevăzute la alin. (10).</u></b></p> <p>(2) Administratorul provizoriu efectuează numai acte de administrare pentru conservarea patrimoniului entităților administrate și protejarea intereselor investitorilor, precum și transferul obligatoriu al administrării către un AFIA și publicarea acestei situații, cu</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<sup>12</sup> Punctul 5. din Art. I. la Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>oferte de preluare a respectivelor entități, în vederea administrării acestora de către alte AFIA.</p> <p>(4) Administratorul provizoriu este obligat să pună la dispoziția AFIA ofertanți toate informațiile necesare pentru ca aceștia să ia o hotărâre în cunoștință de cauză.</p> <p>(5) În analiza ofertelor primite, administratorul provizoriu trebuie să ia în calcul următoarele criterii:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) nivelul capitalului inițial al AFIA ofertanți;</li> <li>b) gradul în care rețeaua de distribuție pe care îl poate asigura noul AFIA acoperă rețeaua de distribuție inițială;</li> <li>c) comisionul de administrare propus;</li> <li>d) experiența și performanțele obținute în activitatea de administrare;</li> <li>e) volumul activelor administrate la momentul analizei;</li> </ul> | <p>și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, în mod corespunzător.</p> | <p>departamentele de custodie în general, cu resurse limitate și fără expertiză în domeniul administrării/reprezentării. fondurilor. Mai mult, conform art. 19 alin. (3) din Legea nr. 74/2015 ” (3) <i>Administrarea portofoliului sau administrarea riscurilor nu poate fi delegată:</i></p> <p style="padding-left: 20px;">a) <i>depozitarului ori unui delegat al depozitarului; sau</i>” (...).</p> <p>SIIF a analizat la un moment dat posibilitatea ca depozitarul fondurilor să preia reprezentarea temporară a acelor fonduri pentru care desfășoară activitate de depozitare, în cazul retragerii de către A.S.F. a autorizației administratorului acestora, în considerarea răspunsurilor primite de la alte SM (i.e. Polonia și Austria) a căror legislației conține prevederi în acest sens. Cu toate acestea,</p> | <p>depunerea tuturor diligențelor necesare în acest sens.</p> <p>(3) În termen de <del>15</del> <b>30</b> zile de la numirea sa de către A.S.F., administratorul provizoriu publică, în cel puțin 3 cotidiene naționale și pe site-ul propriu, lista entităților preluate în administrare temporară și face cunoscută, pe această cale, disponibilitatea sa de a primi oferte de preluare a respectivelor entități, în vederea administrării acestora de către alte AFIA.</p> <p>(4) Administratorul provizoriu este obligat să pună la dispoziția AFIA ofertanți toate informațiile necesare pentru ca aceștia să ia o hotărâre în cunoștință de cauză.</p> <p>(5) În analiza ofertelor primite, administratorul provizoriu trebuie să ia în calcul următoarele criterii:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) nivelul capitalului inițial al AFIA ofertanți;</li> </ul> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>f) sancțiunile aplicate de A.S.F., după caz.</p> <p>(6) Administratorul provizoriu are obligația ca, în termen de maximum 90 de zile de la desemnarea sa, să identifice și să propună A.S.F. numirea unui alt AFIA.</p> <p>(7) Pe perioada desfășurării activității sale, administratorul provizoriu întocmește și publică rapoartele aferente activității entităților preluate în administrare temporară, în termenul și conform cerințelor prevăzute de prezenta lege, de Regulamentul (UE) nr. 231/2013, de Legea nr. 24/2017 și reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acestora, după caz.</p> <p>(8) În cazul în care administratorul provizoriu depășește termenul specificat la alin. (6), A.S.F. poate prelungi prin decizie mandatul acestuia, o</p> |  | <p>SSP a exprimat rezerve serioase referitoare la extinderea obligațiilor depozitarilor din România, activitatea în sine nefiind exclusiv de conservare, ci putând să presupună și decizii curente de administrare, necesare pentru protejarea drepturilor investitorilor (subscrierea în majorări de capital social, suplimentarea marjelor, vânzarea de instrumente financiare derivate în contextul volatilității ridicate) și, mai mult, ar necesita și consultarea BNR, motiv pentru care SIIF a renunțat la propunere. În acest context, s-a agreat la nivelul ASF că cea mai fezabilă variantă este cea prevăzută în prezent de legislația aplicabilă, potrivit căreia ca o altă AFIA să preia administrarea temporară a FIA în situația dată. Mai mult, prin preluarea propunerii legate de acordul</p> | <p>b) gradul în care rețeaua de distribuție pe care îl poate asigura noul AFIA acoperă rețeaua de distribuție inițială;</p> <p>c) comisionul de administrare propus;</p> <p>d) experiența și performanțele obținute în activitatea de administrare;</p> <p>e) volumul activelor administrate la momentul analizei;</p> <p>f) sancțiunile aplicate de A.S.F., după caz.</p> <p>(6) Administratorul provizoriu are obligația ca, în termen de maximum 90 <b>120</b> de zile de la desemnarea sa, să identifice și să propună A.S.F. numirea unui alt AFIA.</p> <p>(7) Pe perioada desfășurării activității sale, administratorul provizoriu întocmește și publică rapoartele aferente activității entităților preluate în administrare temporară, în</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>singură dată pentru o perioadă de 90 de zile, sau poate hotărî schimbarea acestuia.</p> <p>(9) Comisionul de administrare perceput de administratorul provizoriu nu poate fi mai mare decât comisionul de administrare perceput de AFIA căruia i-a fost retrasă autorizația în conformitate cu alin. (1) și este plătit din activul entităților administrate provizoriu.</p> <p>(10) În cazul în care nici ulterior expirării termenului prevăzut la alin. (8) nu a fost îndeplinită condiția prevăzută la alin. (6), A.S.F. este în drept să dispună lichidarea entităților aflate în administrare temporară, menținând administratorul provizoriu până la numirea unui lichidator ce:</p> <p>a) deține și calitatea de auditor financiar sau firmă de audit avizat/avizată de A.S.F. conform reglementărilor emise de A.S.F.;</p> | <p><b>Propuneri AAF</b></p> <p>28. Articolul 52<sup>1</sup> se modifică și va avea următorul cuprins:</p> | <p>AFIA selectate de ASF pentru a prelua administrarea temporară a fondurilor nu se mai susțin argumentele invocate conform cărora respectiva AFIA nu ar avea resurse umane suficiente.</p> <p>De asemenea, în urma întâlnirii A.S.F. cu reprezentanții asociațiilor profesionale, ce a avut loc în data de 12.02.2026, la sediul A.S.F., în vederea discutării propunerilor și observațiilor primite în perioada de consultare publică, reprezentanții din zona bancară au menționat faptul că în urma unor discuții cu AAF au ajuns la concluzia că există o serie de limitări și nu mai susțin propunerea ca depozitarul fondului să preia reprezentarea temporară.</p> <p><b>Propunere nepreluată.</b> Prin decizie a A.S.F. se face efectiv</p> | <p>termenul și conform cerințelor prevăzute de prezenta lege, de Regulamentul (UE) nr. 231/2013, de Legea nr. 24/2017 și reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acestora, după caz.</p> <p>(8) În cazul în care administratorul provizoriu depășește termenul specificat la alin. (6), A.S.F. poate prelunge prin decizie mandatul acestuia, o singură dată pentru o perioadă de <b>90 120</b> de zile, sau poate hotărî schimbarea acestuia.</p> <p>(9) Comisionul de administrare perceput de administratorul provizoriu nu poate fi mai mare decât comisionul de administrare perceput de AFIA căruia i-a fost retrasă autorizația în conformitate cu alin. (1) și este plătit din activul entităților administrate provizoriu.</p> <p>(10) În cazul în care nici ulterior expirării termenului prevăzut la alin. (8) nu a fost îndeplinită</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>b) îndeplinește demersurile necesare în vederea retragerii de la tranzacționare a entităților administrate, dacă este cazul.</p> <p>(11) În cazul nerespectării dispozițiilor alin. (3)-(5) și (7), administratorul provizoriu restituie entităților preluate în administrare temporară comisioanele încasate.</p> <p>(12) Odată cu retragerea autorizației AFIA ca sancțiune, A.S.F. poate dispune suspendarea procesului de subscriere și răscumpărare a unităților de fond ale entităților administrate, în conformitate cu prevederile art. 5 alin. (4) din Legea nr. 243/2019.</p> <p>(13) La data comunicării deciziei de sancționare cu retragerea autorizației, AFIA sancționat:</p> <p>a) încetează orice activități de administrare a entităților aflate</p> | <p>28. Articolul 52<sup>1</sup> se modifică și va avea următorul cuprins:</p> <p>"Art. 52<sup>1</sup> . - (1) În cazul retragerii autorizației unui AFIA prin decizie de sancționare conform prevederilor art. 52 alin. (4) lit. b), A.S.F. <del>numește</del> <b>selectează</b>, prin aceeași decizie și cu luarea în considerare a criteriilor prevăzute la alin. (5), un alt AFIA, în calitate de administrator provizoriu al FIA.</p> <p>[...]</p> <p>(6) Administratorul provizoriu are obligația ca, în termen de maximum <b>9180</b> de zile de la desemnarea sa, să identifice și să propună A.S.F. numirea unui alt AFIA.</p> <p>[...]</p> <p>(8) În cazul în care administratorul provizoriu depășește termenul specificat la alin. (6), A.S.F. poate prelungi mandatul acestuia, o</p> | <p>numirea, selecția administratorului provizoriu este un proces anterior numirii sale prin decizie.</p> <p><b>Propuneri preluate parțial,</b> având în vedere faptul că acest proces nu trebuie să se întindă pe un orizont de timp îndelungat, având în vedere necesitatea identificării într-un timp cât mai scurt a unui administrator permanent. Cu toate acestea am reconsiderat termenul stabilit inițial prin</p> | <p>condiția <b>obligatia</b> prevăzută la alin. (6), A.S.F. este în drept să dispună lichidarea entităților aflate în administrare temporară, menținând administratorul provizoriu până la numirea unui lichidator ce:</p> <p>a) deține și calitatea de auditor financiar avizat de A.S.F. conform reglementărilor emise de A.S.F.;</p> <p>b) îndeplinește demersurile necesare în vederea retragerii de la tranzacționare a entităților administrate, dacă este cazul.</p> <p>(11) În cazul nerespectării dispozițiilor alin. (3)-(5) și (7), administratorul provizoriu restituie entităților preluate în administrare temporară comisioanele încasate.</p> <p>(12) Odată cu retragerea autorizației AFIA ca sancțiune, A.S.F. poate dispune suspendarea procesului de subscriere și răscumpărare a unităților de fond</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>în administrarea sa și a portofoliilor individuale;<br/>b) începe transferul atribuțiilor și operațiunilor specifice activității de administrare către administratorul provizoriu desemnat de A.S.F. prin decizia de sancționare, inclusiv transferul registrelor și evidențelor, al corespondenței, materialelor publicitare, contractelor și al oricăror altor documente, în original, ale organismelor administrate. Transferul trebuie să se încheie în cel mult 10 zile de la data comunicării deciziei de sancționare.</p> <p>(14) Retragerea autorizației AFIA prin decizie de sancționare nu produce efecte asupra derulării contractelor de depozitare a entităților administrate. Depozitarul trebuie să își îndeplinească în continuare atribuțiile până la</p> | <p>singură dată pentru o perioadă de 9180 de zile, sau poate hotărî schimbarea acestuia.</p> <p><b>Justificare propuneri</b><br/>Considerăm că numirea unei AFIA în calitate de administrator provizoriu al FIA trebuie să se facă în urma unui proces de selecție de către ASF.</p> <p>Apreciem ca termenul de 90 de zile nu este suficient pentru ducerea la îndeplinire a obligațiilor instituite în sarcina administratorului provizoriu.</p> <p>Apreciem ca termenul suplimentar de 90 de zile se poate dovedi insuficient pentru ducerea la îndeplinire a obligațiilor instituite în sarcina administratorului provizoriu.</p> <p><b>Observații MJ</b><br/>- în raport de textul propus pentru art. 11<sup>1</sup> apreciem ca</p> | <p>extinderea acestuia de la 90 la 120 de zile.</p> <p>De asemenea, în cadrul întâlnirii din 12.02.2026 dintre ASF și reprezentanții asociațiilor profesionale ce au formulat propuneri și observații pe marginea PL, s-a propus de către AAF extindere termenului prevăzut la alin. (3) al acestui articol de la 15 zile la 30 de zile.</p> <p><b>Propuneri preluate parțial.</b></p> | <p>ale entităților administrate, în conformitate cu prevederile art. 5 alin. (4) din Legea nr. 243/2019.</p> <p>(13) La data comunicării deciziei de sancționare cu retragerea autorizației, AFIA sancționat:</p> <p>a) încetează orice activități de administrare a entităților aflate în administrarea sa și a portofoliilor individuale;</p> <p>b) începe transferul atribuțiilor și operațiunilor specifice activității de administrare către administratorul provizoriu desemnat de A.S.F. prin decizia de sancționare, inclusiv transferul registrelor și evidențelor, al corespondenței, materialelor publicitare, contractelor și al oricăror altor documente <b>relevante</b>, în original, ale organismelor administrate. Transferul trebuie să se încheie în cel mult 10 zile de la data comunicării deciziei de sancționare.</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|





|                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>încheierea unui contract de depozitare cu noul AFIA sau, după caz, până la predarea activelor către un nou depozitar.”</p> | <p>fiind necesară definirea noțiunii de „<i>administrator provizoriu</i>” în cuprinsul art. 3 din OUG nr. 32/2012. Avem în vedere faptul că potrivit art. 25 din Legea nr. 24/2000, republicată, „<i>în cadrul soluțiilor legislative preconizate trebuie să se realizeze o configurare explicită a conceptelor și noțiunilor folosite în noua reglementare, care au un alt înțeles decât cel comun, pentru a se asigura astfel înțelegerea lor corectă și a se evita interpretările greșite</i>”. Observația este valabilă și cu privire la textul propus pentru art. 52<sup>1</sup> din Legea nr. 74/2015.</p> | <p>În ceea ce privește definirea administratorului provizoriu, însăși textele alineatelor (1) și (2) ale acestui articol definesc rolul/ menirea și sarcinile administratorului provizoriu, o definiție <i>per se</i> fiind redundantă sau reluând cele explicitate la aceste alineate (e.g.: administratorul provizoriu este alt S.A.I. care va efectua numai acte de administrare pentru conservarea patrimoniului entităților administrate și protejarea intereselor investitorilor, precum și transferul administrării către o S.A.I. și publicarea acestei situații, cu depunerea tuturor diligențelor necesare în acest sens).</p> <p>Mai mult, forma în vigoare a art. 52<sup>1</sup> din Legea nr. 74/2015 uzitează deja acest concept, nefiind raportate până în prezent aspecte legate de</p> | <p>(14) Retragera autorizației AFIA prin decizie de sancționare nu produce efecte asupra derulării contractelor de depozitare a entităților administrate. Depozitarul trebuie să își îndeplinească în continuare atribuțiile până la încheierea unui contract de depozitare cu noul AFIA sau, după caz, până la predarea activelor către un nou depozitar.”</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p>înțelegerea acestuia din perspectiva terminologiei.</p> <p>- Textele de la alin. (10) și alin. (13) lit. b) au fost revizuite în consecință pentru a adresa observațiile MJ menționate pentru art. 11<sup>1</sup> din OUG nr. 32/2012, care este redactat în oglindă cu acesta.</p>                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 35 | <p><b>29. Articolul 53 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„Art. 53. - Desfășurarea fără autorizație sau fără înregistrare a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta lege cere autorizarea sau înregistrarea constituie infracțiune și se pedepsește potrivit art. 348 din Legea nr. 286/2009 privind Codul penal, cu modificările și completările ulterioare.”</p> | <p><b>Propuneri ROPEA:</b></p> <p><b>Justificare propuneri</b></p> <p>Există diferențe fundamentale între AFIA autorizat și AFIA înregistrat în ceea ce privește gama de activități, nivelul de risc indus în sistemul financiar, precum și cerințele de reglementare.</p> <p>Incriminarea drept infracțiune a unei conduite trebuie să aibă la bază o justificare temeinică privind consecințele majore a conduitei prohibite, precum și valorile sociale protejate.</p> <p>Considerăm că incriminarea ca infracțiune a desfășurării</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b></p> <p>Consecințele desfășurării activității în afara cadrului legal nu depind de categoria A.F.I.A. (autorizat sau înregistrat), ci de faptul că activitatea reglementată este exercitată fără drept, în lipsa încadrării într-un regim legal aplicabil și în afara evidențelor care permit A.S.F. exercitarea atribuțiilor de supraveghere. Înregistrarea la A.S.F. constituie o condiție prealabilă pentru desfășurarea, în mod legal, a activităților și</p> | <p><b>29. Articolul 53 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„Art. 53. - Desfășurarea fără autorizație sau fără înregistrare a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta lege cere autorizarea sau înregistrarea constituie infracțiune și se pedepsește potrivit art. 348 din Legea nr. 286/2009 privind Codul penal, cu modificările și completările ulterioare.”</p> |



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>activității de AFIA supus înregistrării, fără ca în prealabil să fi fost parcursă procedura de înregistrare la ASF, este excesivă și de natură a avea impact negativ asupra pieței. Faptul că nu s-au depus niște documente la ASF nu justifică, în niciun fel, limitarea unui drept fundamental al cetățeanului român, drept garantat și ocrotit prin Constituție; ca atare considerăm că o astfel de incriminare este disproporționată și contravine astfel prevederilor înscrise în Constituția României.</p> <p>O dată în plus, remarcăm faptul că expunerea de motive nu conține nicio referire la motivul pentru care se consideră justificată o astfel de incriminare penală și că în mod eronat se consemnează că nu există niciun impact asupra drepturilor și libertăților fundamentale ale omului.</p> | <p>operațiunilor pentru care Legea nr. 74/2015 și reglementările secundare emise în aplicarea acesteia impun înregistrarea, fiind realizată pe baza documentației depuse și a verificărilor efectuate de A.S.F. În aceste condiții, desfășurarea activității fără îndeplinirea cerinței de înregistrare poate genera riscuri comparabile cu cele asociate desfășurării activității fără autorizație, întrucât în ambele situații, activitatea reglementată este exercitată fără drept, în afara evidențelor și a supravegherii A.S.F. cu impact asupra integrității, siguranței și încrederii în piața de capital.</p> <p>De asemenea, aceste propuneri vizează inclusiv creșterea gradului de protecție a drepturilor investitorilor, conform prerogativelor A.S.F., investitori care trebuie să</p> |  |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|    |                                                                                                                                                                                                      |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                      |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                      |  | <p>beneficieze de servicii financiare prestate de profesioniști care au calificarea, expertiza și depun toate diligențele necesare pentru a asigura un nivel adecvat de protecție a acestora.</p> <p>În acest sens, precum și în conformitate cu observația ROPEA expunerea de motive a fost revizuită/ completată corespunzător.</p> |                                                                                                                                                                                                      |
| 36 | <p><b>CAPITOLUL III</b></p> <p>Modificarea și completarea Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative</p> |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p><b>CAPITOLUL III</b></p> <p>Modificarea și completarea Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative</p> |
| 37 | <p>Art. III. – Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, publicată în Monitorul Oficial al</p>         |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p>Art. III. – Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, publicată în Monitorul Oficial al</p>         |



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                 |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | României, Partea I, nr. 1035 din 24 decembrie 2019, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | României, Partea I, nr. 1035 din 24 decembrie 2019, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează: |
| 38 | <p><u>Propuneri AAF, AmCham, Banca Transilvania, SAI BT SA, INNO Investments SAI SA</u></p> <p>Solicităm pe această cale modificarea prevederilor Art. 1. Alin.(3) astfel:</p> <p>Fondurile de investiții alternative atrag <u>fonduri capital</u> de la investitori, în vederea <u>investirii acestora administrării acestuia</u> în conformitate cu documentele de constituire și cadrul legal aplicabil, în interesul exclusiv al acestora.</p> <p><u>Justificare propuneri</u></p> | <p><u>Acest alineat nu a făcut obiectul revizuirii prin PL Ecosistem.</u></p> <p><u>Propunere preluată parțial.</u></p> <p>Se înlocuiește cuvântul "fonduri" cu "capital" conform propunerii și se păstrează sintagma "în vederea <u>investirii acestuia</u>", în corelare cu definiția FIA din AIFMD/ Legea nr. 74/2015:</p> <p>"(a) 'AIFs' means collective investment undertakings, including investment compartments thereof, which: (i) raise capital from a number of investors, with a view to investing it in accordance with a</p> | <p>1. La articolul 1, alineatele <u>(2) și (3)</u> se modifică și va avea următorul cuprins:</p> <p>„(2) Fondurile de investiții alternative menționate la alin. (1), denumite în continuare F.I.A., sunt acele entități înființate în România fie în conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul civil, republicată, cu modificările ulterioare, denumită în continuare Codul civil, aplicabile societăților simple fără personalitate juridică, fie în conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, denumită</p> |                                                                                                                                                 |

|    |                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                        | Forma actuală a legii contravine definiției fondurilor de investiții alternative. Prin urmare, pentru asigurarea consecvenței, considerăm oportună modificarea prevederilor art. 1 alin. (3) în acord cu definițiile din Legea 74/2015.                                                                                                                                       | <i>defined investment policy for the benefit of those investors; and (...)</i>                                                                                                                                                                                                                              | <p>în continuare Legea nr. 31/1990, definite la art. 3 pct. 20 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 74/2015.</p> <p><b><u>(3) Fondurile de investiții alternative atrag capital de la investitori, în vederea investirii acestuia în conformitate cu documentele de constituire și cadrul legal aplicabil, în interesul exclusiv al acestora.”</u></b></p> |
| 39 | <p><b>2. La articolul 2, după litera e) se introduce o nouă literă, lit. e<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”e<sup>1</sup>) bursă dintr-un stat terț – echivalent al unui loc de tranzacționare definit la lit. p).”</p> | <p><b><u>Observații MJ</u></b></p> <p>Referitor la propunerile de modificare și completare ale Legii nr. 243/2019, precizăm următoarele aspecte:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- este necesară reanalizarea textului propus pentru art. 2 lit. e<sup>1</sup>) întrucât, în forma propusă, norma nu definește în nici un fel bursa dintr-un stat terț.</li> </ul> | <p><b><u>Propunere nepreluată.</u></b></p> <p>Această definiție, este în fapt o explicitare a unui termen uzitat la nivelul legislației O.P.C., pentru a asigura o mai mare claritate în aplicare, dat fiind faptul că legislația O.P.C. prevede, în cazul O.P.C.V.M. și F.I.A. de retail, aprobarea de</p> | <p><b>2. La articolul 2, după litera e) se introduce o nouă literă, lit. e<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”e<sup>1</sup>) bursă dintr-un stat terț – echivalent al unui loc de tranzacționare definit la lit. p).”</p>                                                                                                                                                                                                                                                 |

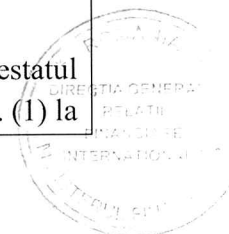
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Observația este valabilă și pentru pct.22                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | către A.S.F. a alegerii bursei din statul terț în cadrul căreia administratorul își propune să investească activele O.P.C. Această definiție/ explicare vine în completarea abordării MiFID, conform căreia bursele din state terțe sunt considerate ca fiind locuri de tranzacționare în sensul legislației UE în baza unor decizii de echivalare emise de Comisia Europeană.               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 40 | <p><b>9. După articolul 4 se introduce un articol nou, art. 4<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 4<sup>1</sup>. – (1) Prin derogare de la prevederile art. 4, F.I.A. destinate investitorilor profesionali reglementate la Titlul I Capitolul IV, sunt înregistrate la A.S.F., după ce, în prealabil, A.S.F. a autorizat/înregistrat A.F.I.A. sau și-a exprimat acordul cu privire la cererea unui A.F.I.A. dintr-un</p> | <p><b><u>Propuneri ROPEA</u></b></p> <p><b>După articolul 4 se introduce un articol nou, art. 4<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>(4) Prezenta lege nu se aplica FIA stabilite în România administrate de un AFIA din categoria celor menționați la art. 2 alin. (2) din Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative care îndeplinesc cumulativ următoarele condiții:</p> | <p><b><u>Propunere nepreluată.</u></b></p> <p>Apreciam că prin propunerea supusă consultării publice, A.S.F. asigură implementarea regimului de F.I.A. de tip înregistrat („AIF Light Regime”) la nivelul legislației primare în conformitate cu Strategia privind piața de capital. Propunem simplificarea condițiilor aplicabile, cu păstrarea unui set de cerințe prudențiale care să</p> | <p><b>9. După articolul 4 se introduce un articol nou, art. 4<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 4<sup>1</sup>. – (1) Prin derogare <u>exceptie</u> de la prevederile art. 4, F.I.A. destinate investitorilor profesionali reglementate la Titlul I Capitolul IV, sunt înregistrate la A.S.F., după ce, în prealabil, A.S.F. a autorizat/înregistrat A.F.I.A. sau și-a exprimat acordul cu privire la cererea unui A.F.I.A. dintr-un</p> |



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>stat membru de a administra activele respectivului F.I.A.</p> <p>(2) F.I.A. prevăzute la alin. (1) le sunt aplicabile prevederile art. 4 alin. (3).</p> <p>(3) A.S.F. hotărăște cu privire la înregistrarea F.I.A. prevăzute la alin. (1), prin emiterea unui atestat, precum și cu privire la retragerea înregistrării, în termen de maximum 30 de zile de la înregistrarea cererii și a documentelor complete prevăzute de reglementările A.S.F., depuse de A.F.I.A. extern/ F.I.A. autoadministrat.</p> <p>(4) Orice solicitare a A.S.F. de informații suplimentare sau de modificare a documentelor prezentate inițial întrerupe termenul prevăzut la alin. (3), care reîncepe să curgă de la data depunerii respectivelor</p> | <p>- sunt FIA cu capital privat sau FIA cu capital de risc; și</p> <p>- se adresează exclusiv investitorilor profesionali, investitorilor semi-profesionali și angajaților, directorilor, administratorilor implicați în administrarea FIA menționate la lit. (a) care investesc în mod direct sau indirect în FIA administrate.</p> <p><b>Justificare propuneri</b></p> <p>Legea 243/2019 consacră un regim de autorizare de către ASF pentru orice FIA, în disonanță cu unele jurisdicții europene unde nu există o astfel de cerință.</p> <p>A crea în România un hub pentru fondurile de private equity/venture capital are o precondiție esențială și critică: lipsa unor bariere de intrare comparativ cu alte state din Uniunea Europeană în care această piață este foarte</p> | <p>asigure funcționarea ordonată a F.I.A. și posibilitatea unei supravegheri efective.</p> <p>O eventuală excludere din aria de aplicare a Legii nr. 243/2019 a anumitor F.I.A. de tip private equity/venture capital, administrate de A.F.I.A. înregistrați, ar conduce la crearea unui vid de reglementare la nivelul vehiculului de investiții, și nu la o simplificare proporțională a cadrului aplicabil. Obligațiile de raportare ale A.F.I.A. către A.S.F. nu pot substitui cerințele esențiale privind constituirea și funcționarea F.I.A..</p> <p>În ceea ce privește referirile la practici din unele state membre, acestea trebuie evaluate prin raportare la particularitățile pieței din România (grad de maturitate, infrastructură), întrucât cadrul aplicabil diferă între jurisdicții, iar soluțiile</p> | <p>stat membru de a administra activele respectivului F.I.A.</p> <p>(2) F.I.A. prevăzute la alin. (1) le sunt aplicabile prevederile art. 4 alin. (3).</p> <p>(3) A.S.F. hotărăște cu privire la înregistrarea F.I.A. prevăzute la alin. (1), prin emiterea unui atestat, precum și cu privire la retragerea înregistrării, în termen de maximum 30 de zile de la înregistrarea cererii și a documentelor complete prevăzute de reglementările A.S.F., depuse de A.F.I.A. extern/ F.I.A. autoadministrat.</p> <p>(4) Orice solicitare a A.S.F. de informații suplimentare sau de modificare a documentelor prezentate inițial întrerupe termenul prevăzut la alin. (3), care reîncepe să curgă de la data depunerii respectivelor informații suplimentare sau a modificării</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>informații suplimentare sau a modificării efectuate la solicitarea A.S.F., depunere care nu poate fi făcută mai târziu de 30 de zile de la data solicitării A.S.F., sub sancțiunea respingerii cererii inițiale.</p> <p>(5) În cazul respingerii unei cereri de înregistrare, A.S.F. emite o decizie motivată, care poate fi contestată în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării ei către petent în conformitate cu prevederile art.74 alin. (20).</p> <p>(6) În situația în care constată că respectivul F.I.A. nu mai întrunește condițiile legale de funcționare, A.S.F. va aplica A.F.I.A./ F.I.A. autoadministrat, în funcție de gravitatea faptei, sancțiunile și/sau măsurile administrative prevăzute la art. 74.</p> | <p>dinamică.</p> <p>Propunerea, supusă dezbaterii publice, de a se crea un regim de înregistrare pentru anumite categorii de fonduri, dublată de existența unor cerințe de reglementare suplimentare între care se numără și existența unui depozitar, nu este de natură a elimina dezavantajul competitiv generat pentru administratorii din România de reglementările restrictive comparativ cu alte jurisdicții europene; acest dezavantaj competitiv se manifestă deja și va continua să se manifeste, dacă nu se ajunge la un regim de reglementare comparabil cu alte jurisdicții europene, prin insuficienta dezvoltare a pieței FIA din România administrate de AFIA înregistrați.</p> <p>Excluderea unei categorii foarte limitate de FIA din aria de aplicare a Legii 243/2019 nu afectează cu nimic obligația (instituită la nivel european și</p> | <p>aplicate în anumite piețe nu sunt, în mod necesar, adecvate pentru piața de capital din România și pot genera vulnerabilități.</p> | <p>efectuate la solicitarea A.S.F., depunere care nu poate fi făcută mai târziu de 30 de zile de la data solicitării A.S.F., sub sancțiunea respingerii cererii inițiale.</p> <p>(5) În cazul respingerii unei cereri de înregistrare, A.S.F. emite o decizie motivată, care poate fi contestată în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării ei către petent în conformitate cu prevederile art.74 alin. (20).</p> <p>(6) În situația în care constată că respectivul F.I.A. nu mai întrunește condițiile legale de funcționare, A.S.F. va aplica A.F.I.A./ F.I.A. autoadministrat, în funcție de gravitatea faptei, sancțiunile și/sau măsurile administrative prevăzute la art. 74.</p> <p>(7) A.S.F. poate retrage atestatul unui F.I.A. prevăzut la alin. (1) la</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(7) A.S.F. poate retrage atestatul unui F.I.A. prevăzut la alin. (1) la solicitarea A.F.I.A. care administrează activele respectivului F.I.A./ F.I.A. autoadministrat, în conformitate cu prevederile stabilite la alin. (3) și (4).</p> <p>(8) Transformarea F.I.A. prevăzute la alin. (1) într-o altă categorie de F.I.A. destinate investitorilor profesionali se face în baza unei cereri însoțită de documentele modificate în mod corespunzător ca urmare a modificării politicii investiționale și cu respectarea regimului legal aferent noii categorii. Ulterior analizării documentelor depuse, A.S.F. hotărăște cu privire la înregistrarea/ respingerea înregistrării F.I.A. în noua categorie de F.I.A. destinate</p> | <p>preluată în România în Legea FIA) administratorului înregistrat care le administrează de a transmite ASF informații cu privire la:</p> <p>b) datele de identificare ale FIA pe care le administrează;</p> <p>c) strategiile de investiții pentru FIA pe care le administrează;</p> <p>d) principalele instrumente financiare în care investesc și principalele expuneri și cele mai importante concentrări ale FIA pe care le administrează.</p> <p>Toate informațiile menționate anterior sunt suficiente pentru ca ASF să constituie un registru al FIA administrate de AFIA înregistrați în registrul ASF.</p> <p>În plus, este critică includerea în baza de investitori a angajaților/directorilor/administratorilor întrucât aceasta este o cerință standard a investitorilor din private equity/venture capital –</p> |  | <p>solicitarea A.F.I.A. care administrează activele respectivului F.I.A./ F.I.A. autoadministrat, în conformitate cu prevederile stabilite la alin. (3) și (4).</p> <p>(8) Transformarea F.I.A. prevăzute la alin. (1) într-o altă categorie de F.I.A. destinate investitorilor profesionali se face în baza unei cereri însoțită de documentele modificate în mod corespunzător ca urmare a modificării politicii investiționale și cu respectarea regimului legal aferent noii categorii. Ulterior analizării documentelor depuse, A.S.F. hotărăște cu privire la înregistrarea/ respingerea înregistrării F.I.A. în noua categorie de F.I.A. destinate investitorilor profesionali, în termenele și condițiile prevăzute la alin. (3) - (5).</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>investitorilor profesionali, în termenele și condițiile prevăzute la alin. (3) - (5).</p> <p>(9) Transformarea F.I.A. prevăzute la alin. (1) într-o categorie de F.I.A. destinate investitorilor de retail este supusă autorizării A.S.F.”</p> | <p>respectiv aceea ca cei care le administrează banii să aibă la rândul lor resurse investite în FIA.</p> <p><b>Observații MJ</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- în cuprinsul textului propus pentru art. 4<sup>1</sup> alin, (1) recomandăm înlocuirea sintagmei „<i>prin derogare</i>” cu sintagma „<i>prin excepție</i>”<sup>13</sup>.</li> <li>- De asemenea, raportat la alin.(7) se va clarifica în funcție de ce criterii se decide retragerea atestatului. în plus, nu rezultă cu claritate finalitatea trimiterii la alin.(3) și alin.(4).</li> </ul> | <p><b>Propuneri preluate parțial.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- A fost preluată propunerea pentru art. 4<sup>1</sup> alin. (1) de înlocuire a sintagmei”prin derogare”.</li> <li>- Alineatul (7) statuează clar faptul că retragerea atestatului se face la solicitarea AFIA, așadar nu este necesară impunerea altor criterii; în fapt, este un act de voință al administratorului fondului, bazat în cele mai multe cazuri pe criterii de business, rentabilitate etc., iar finalitatea trimiterii la alin. (3) și (4) este în vederea stabilirii termenelor</li> </ul> | <p>(9) Transformarea F.I.A. prevăzute la alin. (1) într-o categorie de F.I.A. destinate investitorilor de retail este supusă autorizării A.S.F.”</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<sup>13</sup>Observația este valabilă și pentru celelalte modalități similare de reglementare - de ex. art.III pct.31

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>- în cuprinsul Deciziei nr. 591/2019, Curtea Constituțională a statuat de maniera următoare: „<i>actele administrative cu caracter normativ pot fi emise numai pe baza și în executarea legii, trebuie să se limiteze strict la cadrul stabilit de actele pe baza și în executarea cărora au fost emise și nu pot conține soluții normative care să înlocuiască legea</i>”. în aceste condiții, în cuprinsul normei propuse pentru art. 4<sup>1</sup> alin. (3) din Legea nr. 243/2019 se prevede faptul că A.S.F. hotărăște cu privire la înregistrarea F.I.A. și cu privire la retragerea</p> | <p>în care ASF analizează/ decide cu privire la solicitarea administratorului, în urma depunerii documentației complete prin care justifică îndeplinirea tuturor demersurilor prevăzute de legislația primară și secundară.</p> <p>- regula uzitată la nivelul legislației pieței de capital, și nu numai, este aceea de stabilire a documentației necesare în vederea autorizării/ retragerii autorizației prin actele secundare. Practic, prin actul de bază (legislația primară) se stabilește regula generală (autorizarea, înregistrarea în baza documentelor stabilite prin reglementările ASF), urmând ca prin legislația secundară (instrument de punere în aplicare a prevederilor legislației primare) să fie</p> |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | înregistrării în termen de „ maximum 30 de zile de la înregistrarea cererii și a documentelor complete prevăzute de reglementările A.S.F”. Or, această modalitate de reglementare, prin trimiterea la anumite documente prevăzute de reglementările A.S.F, fără a exista o reglementare primară în acest sens, poate fi una problematică din perspectiva celor reținute de CCR în decizia menționată anterior. | detaliat modul de aplicare al actului de bază (documentele <i>per se</i> ).                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |
| 41 | 12. La articolul 6, după alineatul (2) se introduc două noi alineate, alin. (2 <sup>1</sup> ) și (2 <sup>2</sup> ), cu următorul cuprins:<br>„(2 <sup>1</sup> ) Deținătorii de unități de fond beneficiază de drepturi și obligații doar în limita valorii activelor deținute de F.I.A.C., precum și proportional cu deținerile de unități de fond. Creditorii F.I.A.C. nu pot urmări deținătorii de unități de fond ai | <b>Observații MJ</b><br>- norma propusă la art.33 alin.(2 <sup>1</sup> ) lit. b) din OUG nr.32/2012 ar putea fi considerată de natură a prejudicia drepturile patrimoniale ale creditorilor. Observația este valabilă și pentru textul propus la art.19 alin.(2 <sup>1</sup> ) lit. b) din Legea nr.74/2015 și art. III pct.12 și 23, referitor la introducerea alin.(2 <sup>1</sup> ) în cuprinsul art. 6 din | <b>Propunere nepreluată.</b><br>Având în vedere faptul că F.I.A.C. sunt acele fonduri de investiții alternative, fără personalitate juridică, înființate prin contract de societate (societate simplă) în conformitate cu Codul Civil, această abordare este contemplată, în primă instanță, de acest act normativ, astfel cum reiese din art. 1920 alin. |  |



|                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <p>F.I.A.C. cu depășirea limitei valorice și proporția din activele F.I.A.C. deținute de fiecare investitor în parte.<br/>(...)”</p> | <p>Legea nr. 243/2019 precum și modificarea art. 12 alin. (5) din această Lege. Prin urmare, apreciem ca fiind necesare justificări suplimentare din partea inițiatorului proiectului de Lege din perspectiva necesității garantării dreptului de proprietate al respectivilor creditor, în acord cu prevederile art. 44 din Constituție.</p> | <p>(2): <i>”Creditorul personal al unui asociat, în măsura în care nu s-a putut îndeștula din bunurile proprii ale acestuia, va putea cere, după caz, să se înapoieze sau să se despartă și să se atribuie debitorului său partea ce se cuvine acestuia din bunurile comune ale asociațiilor, cu aplicarea, în mod corespunzător, a dispozițiilor art. 1.929.”</i></p> <p>Așadar, prezenta propunere este convergentă cu prevederile Codului Civil mai sus menționate, având în vedere faptul că investițiile în OPC reprezintă investiții colective (e.g.: resursele bănești colectate de la investitori sunt investite în diverse active, în conformitate cu politica de investiții și regulie fondului), această regulă fiind una de protecție a celorlalți investitori care contribuie cu resurse bănești la</p> |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | respectivul fond.                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 42 | <p><b>19.Articolul 9 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„Art. 9. - (1) Emisiunea și răscumpărarea unităților de fond se fac în conformitate cu documentul de ofertă notificat A.S.F. și cu regulile F.I.A.C. autorizate de A.S.F. în cazul F.I.A. destinate investitorilor de retail sau cu regulile notificate A.S.F. în cazul F.I.A. destinate investitorilor profesionali.</p> <p>(2) Modificările ulterioare ale documentului de ofertă al F.I.A.C. destinat investitorilor de retail, care nu se regăsesc și în regulile F.I.A.C. și nu sunt considerate modificări semnificative stabilite prin reglementările A.S.F., se notifică A.S.F. în termen de maximum 10 zile de la efectuarea acestora, însoțite de o notă de fundamentare.</p> | <p><b>Propuneri AAF, AmCham, Banca Transilvania, SAI BT SA, INNO Investments SAI SA</b></p> <p>19. Articolul 9 se modifică și va avea următorul cuprins:</p> <p>„Art. 9. - (1) Emisiunea și răscumpărarea unităților de fond se fac în conformitate cu documentul de ofertă notificat A.S.F. și cu regulile F.I.A.C. autorizate de A.S.F. în cazul F.I.A. destinate investitorilor de retail sau cu regulile notificate A.S.F. în cazul F.I.A. destinate investitorilor profesionali.</p> <p>(2) Modificările ulterioare ale documentului de ofertă al F.I.A.C. destinat investitorilor de retail, care nu se regăsesc și în regulile F.I.A.C. și nu sunt considerate modificări semnificative stabilite prin reglementările A.S.F., se notifică A.S.F. în termen de maximum 10 zile de la</p> | <p><b>Propunere preluată cu reformulări.</b></p> | <p><b>19.Articolul 9 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„Art. 9. - (1) Emisiunea și răscumpărarea unităților de fond se fac în conformitate cu documentul de ofertă notificat A.S.F. și cu regulile F.I.A.C. autorizate de A.S.F. în cazul F.I.A. destinate investitorilor de retail sau cu regulile notificate A.S.F. în cazul F.I.A. destinate investitorilor profesionali.</p> <p>(2) Modificările ulterioare ale documentului de ofertă al F.I.A.C. destinat investitorilor de retail, care nu se regăsesc și în regulile F.I.A.C. și nu sunt considerate modificări semnificative stabilite prin reglementările A.S.F., se notifică A.S.F. în termen de maximum 10 zile de la efectuarea acestora, însoțite de o notă de fundamentare.</p> |





|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(3) În termen de cel mult 14 de zile de la data primirii documentului de ofertă actualizat prevăzut la alin. (2), A.S.F. va putea comunica A.F.I.A. observații pe marginea formei și conținutului respectivului document, după caz. În situații excepționale, A.S.F. poate prelungi termenul de 14 de zile până la maximum 45 de zile, în cazul în care observațiile sale cu privire la documentul de ofertă sunt semnificative și comunică A.F.I.A. prelungirea termenului.</p> <p>(4) Documentul de ofertă actualizat al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail intră în vigoare la data comunicării către investitori, care se face ulterior expirării termenului prevăzut la alin. (3).</p> <p>(5) Documentul de ofertă actualizat al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail se</p> | <p>efectuarea acestora, însoțite de o notă de fundamentare.</p> <p>(3) În termen de cel mult 14 de zile de la data primirii documentului de ofertă actualizat prevăzut la alin. (2), A.S.F. va putea comunica A.F.I.A. observații pe marginea formei și conținutului respectivului document, după caz. În situații excepționale, A.S.F. poate prelungi termenul de 14 de zile până la maximum 45 de zile, în cazul în care observațiile sale cu privire la documentul de ofertă sunt semnificative și comunică A.F.I.A. prelungirea termenului.</p> <p>(4) Documentul de ofertă actualizat al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail intră în vigoare la data comunicării către investitori <b><u>informării investitorilor prin intermediul site-ului web al A.F.I.A.</u></b>, care se face ulterior expirării termenului prevăzut la alin. (3).</p> |  | <p>(3) În termen de cel mult 14 de zile de la data primirii documentului de ofertă actualizat prevăzut la alin. (2), A.S.F. va putea comunica A.F.I.A. observații pe marginea formei și conținutului respectivului document, după caz. În situații excepționale, A.S.F. poate prelungi termenul de 14 de zile până la maximum 45 de zile, în cazul în care observațiile sale cu privire la documentul de ofertă sunt semnificative și comunică A.F.I.A. prelungirea termenului.</p> <p>(4) Documentul de ofertă actualizat al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail intră în vigoare la data comunicării către investitori <b><u>informării investitorilor conform alin. (5)</u></b>, care se face ulterior expirării termenului prevăzut la alin. (3).</p> <p>(5) Documentul de ofertă actualizat al unui F.I.A.C.</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|





|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>publică pe site-ul web al A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A.C., împreună cu o notă de informare a investitorilor cu privire la detalierea modificărilor aduse acestuia.</p> <p>(6) Modificările ulterioare ale documentului de ofertă al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail, care se regăsesc și în regulile F.I.A.C. și sunt considerate modificări semnificative stabilite prin reglementările A.S.F., vor fi transmise A.S.F. la data transmiterii spre autorizare a regulilor F.I.A.C. destinat investitorilor de retail și intră în vigoare la data intrării în vigoare a acestora.</p> <p>(7) Documentul de ofertă actualizat al unui F.I.A.C. destinat investitorilor profesionali este adus la cunoștința investitorilor prin</p> | <p>(5) Documentul de ofertă actualizat al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail se publică pe site-ul web al A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A.C., împreună cu o notă de informare a investitorilor cu privire la detalierea modificărilor aduse acestuia.</p> <p>(6) Modificările ulterioare ale documentului de ofertă al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail, care se regăsesc și în regulile F.I.A.C. și sunt considerate modificări semnificative stabilite prin reglementările A.S.F., vor fi transmise A.S.F. la data transmiterii spre autorizare a regulilor F.I.A.C. destinat investitorilor de retail și intră în vigoare la data intrării în vigoare a acestora.</p> <p>(7) Documentul de ofertă actualizat al unui F.I.A.C. destinat investitorilor profesionali este adus la cunoștința investitorilor prin</p> | <p>destinat investitorilor de retail se publică pe site-ul web al A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A.C., împreună cu o notă de informare a investitorilor cu privire la detalierea modificărilor aduse acestuia.</p> <p>(6) Modificările ulterioare ale documentului de ofertă al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail, care se regăsesc și în regulile F.I.A.C. și sunt considerate modificări semnificative stabilite prin reglementările A.S.F., vor fi transmise A.S.F. la data transmiterii spre autorizare a regulilor F.I.A.C. destinat investitorilor de retail și intră în vigoare la data intrării în vigoare a acestora.</p> <p>(7) Documentul de ofertă actualizat al unui F.I.A.C. destinat investitorilor profesionali este adus la cunoștința investitorilor prin</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate, în termen de maximum 10 zile de la efectuarea acestora și intră în vigoare la data comunicării, cu excepția modificărilor care se regăsesc și în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor profesionali care sunt notificate A.S.F. și sunt considerate modificări semnificative stabilite prin reglementările A.S.F., acestea urmând a intra în vigoare la data intrării în vigoare a regulilor F.I.A.C.”</p> | <p>intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate, în termen de maximum 10 zile de la efectuarea acestora și intră în vigoare la data comunicării, cu excepția modificărilor care se regăsesc și în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor profesionali care sunt notificate A.S.F. și sunt considerate modificări semnificative stabilite prin reglementările A.S.F., acestea urmând a intra în vigoare la data intrării în vigoare a regulilor F.I.A.C.”</p> <p><b>Justificare propuneri</b><br/>Propunem modificarea pentru asigurarea acurateții cadrului de reglementare, având în vedere că:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Comunicarea cu investitorii în cazul F.I.A.C. destinate</li> </ul> |  | <p>intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate, în termen de maximum 10 zile de la efectuarea acestora și intră în vigoare la data comunicării, cu excepția modificărilor care se regăsesc și în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor profesionali care sunt notificate A.S.F. și sunt considerate modificări semnificative stabilite prin reglementările A.S.F., acestea urmând a intra în vigoare la data intrării în vigoare a regulilor F.I.A.C.”</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p>investitorilor de retail se realizează prin intermediul paginii de internet a AFIA;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Comunicarea cu investitorii în cazul F.I.A.C. destinate investitorilor profesionali se efectuează prin canalele de comunicare stabilite prin contractul de societate.</li> </ul>                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 43 | <p><b>20. Articolul 11 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„Art.11. - (1) A.F.I.A. supune autorizării A.S.F. modificările semnificative intervenite în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor de retail, stabilite prin reglementările A.S.F., înainte de intrarea în vigoare a acestora, cu prezentarea unei fundamentări.</p> <p>(2) În vederea informării investitorilor cu privire la modificările semnificative intervenite la regulile F.I.A.C. menționate la alin. (1), A.F.I.A.</p> | <p><b><u>Propuneri AAF, AmCham, Banca Transilvania, BT SAI SA, INNO Investments SAI SA</u></b></p> <p>20. Articolul 11 se modifică și va avea următorul cuprins:</p> <p>Art.11. - (1) A.F.I.A. supune autorizării A.S.F. modificările semnificative intervenite în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor de retail, stabilite prin reglementările A.S.F., înainte de intrarea în vigoare a acestora, cu prezentarea unei fundamentări.</p> <p>(2) În vederea informării investitorilor cu privire la</p> | <p><b>Propuneri preluate parțial.</b></p> <p>În ceea ce privește modificările care nu sunt semnificative, acestea pot fi aduse la cunoștința investitorilor prin intermediul site-ului web (publicare pe site), însă în ceea ce privește acele modificări semnificative, astfel cum sunt stabilite prin reglementările ASF, există măsuri de punere în aplicare la nivelul Regulamentului ASF nr. 7/2020 care precizează formalitatea de a transmite o notă de informare investitorilor,</p> | <p><b>20. Articolul 11 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„Art.11. - (1) A.F.I.A. supune autorizării A.S.F. modificările semnificative intervenite în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor de retail, stabilite prin reglementările A.S.F., înainte de intrarea în vigoare a acestora, cu prezentarea unei fundamentări.</p> <p>(2) În vederea informării investitorilor cu privire la modificările semnificative intervenite la regulile F.I.A.C. menționate la alin. (1), A.F.I.A.</p> |

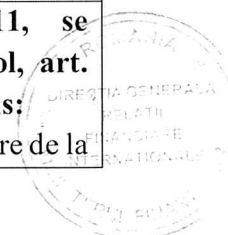
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>publică pe site-ul propriu sau prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate o notă de informare cu privire la acestea în termen de maximum două zile lucrătoare de la data autorizării.</p> <p>(3) A.F.I.A. notifică investitorilor respectivului fond, precum și A.S.F. alte modificări decât cele prevăzute la alin. (1), intervenite în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor de retail înainte de intrarea în vigoare a acestora. În acest caz, prevederile art. 9 alin. (2) - (6) se aplică în mod corespunzător.</p> <p>(4) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările semnificative intervenite la regulile F.I.A.C. efectuate la inițiativa A.F.I.A., A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală ale investitorilor depuse într-un interval de maximum 15 zile</p> | <p>modificările semnificative intervenite la regulile F.I.A.C. menționate la alin. (1), A.F.I.A. publică pe site-ul propriu sau prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate o notă de informare cu privire la acestea în termen de maximum două zile lucrătoare de la data autorizării. <b><u>Modificările intră în vigoare la data informării investitorilor prin publicarea notei de informare pe site-ul AFIA.</u></b></p> <p>(3) A.F.I.A. notifică <b><u>A.S.F. și informează investitorii</u></b> respectivului fond, <b><u>prin publicare pe site-ul propriu</u></b> precum și A.S.F. alte modificări decât cele prevăzute la alin. (1), intervenite în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor de retail înainte de intrarea în vigoare a acestora. În acest caz, prevederile art. 9 alin. (2) - (6)</p> | <p>nu doar simpla publicare pe site, astfel cum este redat mai jos:</p> <p><b><i>"Art. 51. - (1) În sensul art. 11 alin. (2) din Legea nr. 243/2019, în vederea informării investitorilor cu privire la orice modificări semnificative intervenite în regulile fondului sau documentul de ofertă, după caz, F.I.A.I.R. de tip contractual transmite o notă de informare cu privire la acestea în termen de maximum două zile lucrătoare de la data autorizării lor către A.S.F. sau, în cazul unui F.I.A.I.R. de tip contractual admis la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare ori în cadrul unei burse dintr-un stat terț, în termenul prevăzut de legislația incidentă emitenților și/sau în reglementările operatorului locului de tranzacționare/bursei, dacă</i></b></p> | <p>publică pe site-ul propriu sau prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate o notă de informare cu privire la acestea în termen de maximum două zile lucrătoare de la data autorizării.</p> <p><b><u>Modificările intră în vigoare la data informării investitorilor.</u></b></p> <p>(3) A.F.I.A. notifică <b><u>A.S.F. și informează</u></b> investitorii respectivului fond, <b><u>prin publicare pe site-ul propriu</u></b> precum și A.S.F., cu privire la alte modificări decât cele prevăzute la alin. (1), intervenite în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor de retail înainte de intrarea în vigoare a acestora. În acest caz, prevederile art. 9 alin. (2) - (6) se aplică în mod corespunzător.</p> <p>(4) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările semnificative intervenite la regulile F.I.A.C. efectuate la</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>de la data informării în condițiile prevăzute în documentele fondului anterior intrării în vigoare a acestor modificări.</p> <p>(5) A.F.I.A. are obligația de a transmite la A.S.F., în termen de două zile lucrătoare de la publicare/comunicare, dovada publicării sau comunicării notei de informare.</p> <p>(6) Retragera autorizației de funcționare a unui F.I.A.C. la solicitarea expresă a A.F.I.A. care administrează activele F.I.A.C. se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.</p> <p>(7) Retragera avizului de funcționare a unui depozitar F.I.A.C. la solicitarea expresă a acestuia se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.”</p> | <p>se aplică în mod corespunzător.</p> <p>(4) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările semnificative intervenite la regulile F.I.A.C. efectuate la inițiativa A.F.I.A., A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală ale investitorilor depuse într-un interval de maximum 15 zile de la data informării în condițiile prevăzute în documentele fondului anterior intrării în vigoare a acestor modificări.</p> <p>(5) A.F.I.A. are obligația de a transmite la A.S.F., în termen de două zile lucrătoare de la <del>publicare/comunicare</del> <b>informarea investitorilor</b>, dovada publicării sau <del>comunicării</del> <b>pe site-ul propriu</b> a notei de informare.</p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b><br/>Modificarea este propusă în scopul:</p> | <p><i>acestea prevăd un termen mai scurt.”</i></p> | <p>inițiativa A.F.I.A., A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală ale investitorilor depuse într-un interval de maximum 15 zile de la data informării în condițiile prevăzute în documentele fondului anterior intrării în vigoare a acestor modificări.</p> <p>(5) A.F.I.A. are obligația de a transmite la A.S.F., în termen de două zile lucrătoare de la <del>publicare/comunicare</del> <b>informarea investitorilor</b>, dovada publicării sau comunicării notei de informare.</p> <p>(6) Retragera autorizației de funcționare a unui F.I.A.C. la solicitarea expresă a A.F.I.A. care administrează activele F.I.A.C. se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.</p> <p>(7) Retragera avizului de funcționare a unui depozitar F.I.A.C. la solicitarea expresă a</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |                                                                                 |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------------|
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• păstrării acurateței cadrului legal cu privire la metoda de informare a investitorilor F.I.A.C. destinate investitorilor de retail.</li> <li>• stabilirii datei de intrare în vigoare a modificărilor semnificative intervenite la regulile F.I.A.C. destinate investitorilor de retail.</li> </ul> <p>Modificare propusa în scopul corelării cu prevederile:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• art. 9 alin. (2) - (6) menționate la punctul 19. din Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, pentru</li> </ul> |  | <p>acestui se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.”</p> |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------------|

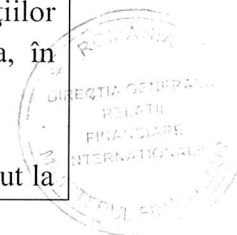


|    |                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                             |                                                                                                                                                              |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                           | <p>modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Legii 243/2019 cu privire la metoda de informarea a investitorilor F.I.A.C. destinate investitorilor de retail.</li> </ul> <p>Modificarea este propusă în scopul corelării cu prevederile Legii 243/2019 referitoare la metoda de informarea a investitorilor F.I.A.C. destinate investitorilor de retail.</p> |                                                                                                                                             |                                                                                                                                                              |
| 44 | <p>21. După articolul 11, se introduce un nou articol, art. 11<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</p> <p>”Art. 11<sup>1</sup>. - (1) Prin derogare de</p> | <p><u>Propuneri AAF, AmCham, Banca Transilvania, SAI BT SA, INNO Investments SAI SA</u></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p>Propunere preluată parțial. În lumina noului ”light regime” propus pentru AFIA înregistrați, conform art. 7<sup>1</sup> nou introdus</p> | <p>21. După articolul 11, se introduce un nou articol, art. 11<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</p> <p>”Art. 11<sup>1</sup>. - (1) Prin derogare de la</p> |





|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>la prevederile art. 11 din prezenta lege și prevederile art. 10 alin. (1) din Legea nr. 74/2015, F.I.A.C. înregistrate la A.S.F. în conformitate cu art. 4<sup>1</sup> notifică A.S.F. modificările semnificative intervenite în regulile fondului, astfel cum sunt stabilite prin reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acestei legi, precum și schimbarea identității depozitarului, înainte de intrarea în vigoare a acestor modificări.</p> <p>(2) A.S.F. poate formula observații cu privire la modificările prevăzute la alin. (1), după caz, în termen de 14 zile de la primirea notificării. Aceste modificări devin aplicabile numai după implementarea corespunzătoare a observațiilor A.S.F. cu privire la acestea, în termenul stabilit de A.S.F.</p> | <p>21. După articolul 11, se introduce un nou articol, art. 11<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</p> <p>”Art. 11<sup>1</sup>. - (1) Prin derogare de la prevederile art. 11 din prezenta lege și prevederile art. 10 alin. (1) din Legea nr. 74/2015, F.I.A.C. înregistrate la A.S.F. în conformitate cu art. 4<sup>1</sup> notifică A.S.F. modificările semnificative intervenite în regulile fondului, astfel cum sunt stabilite prin reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acestei legi, precum și schimbarea identității depozitarului, înainte de intrarea în vigoare a acestor modificări.</p> <p>(2) A.S.F. poate formula observații cu privire la modificările prevăzute la alin. (1), după caz, în termen de 14 zile de la primirea notificării. Aceste modificări devin aplicabile numai după implementarea corespunzătoare a observațiilor A.S.F. cu privire</p> | <p>prin acest proiect, doar modificările semnificative ale regulilor FIAIP se notifică ASF, restul modificărilor fiind notificate doar investitorilor prin intermediul canalelor de comunicare stabilite în contractul de societate.</p> | <p>prevederile art. 11 din prezenta lege și prevederile art. 10 alin. (1) din Legea nr. 74/2015, F.I.A.C. înregistrate la A.S.F. în conformitate cu art. 4<sup>1</sup> notifică A.S.F. modificările semnificative intervenite în regulile fondului, astfel cum sunt stabilite prin reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acestei legi, precum și schimbarea identității depozitarului, înainte de intrarea în vigoare a acestor modificări.</p> <p>(2) A.S.F. poate formula observații cu privire la modificările prevăzute la alin. (1), după caz, în termen de 14 zile de la primirea notificării. Aceste modificări devin aplicabile numai după implementarea corespunzătoare a observațiilor A.S.F. cu privire la acestea, în termenul stabilit de A.S.F.</p> <p>(3) Dacă în intervalul prevăzut la</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|





|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(3) Dacă în intervalul prevăzut la alin. (2) A.S.F. nu a transmis nicio solicitare de modificare sau completare a informațiilor notificate, acestea se consideră intrate în vigoare la data informării investitorilor în conformitate cu alin. (4).</p> <p>(4) Ulterior expirării termenelor prevăzute la alin. (2) sau (3), după caz, F.I.A.C. menționate la alin. (1) au obligația de a informa investitorii, în termen de maximum 2 zile lucrătoare, cu privire la aceste modificări.</p> <p>(5) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările semnificative intervenite în regulile F.I.A.C. efectuate la inițiativa A.F.I.A., A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală ale investitorilor depuse într-un</p> | <p>la acestea, în termenul stabilit de A.S.F.</p> <p>(3) Dacă în intervalul prevăzut la alin. (2) A.S.F. nu a transmis nicio solicitare de modificare sau completare a informațiilor notificate, acestea se consideră intrate în vigoare la data informării investitorilor în conformitate cu alin. (4).</p> <p>(4) Ulterior expirării termenelor prevăzute la alin. (2) sau (3), după caz, F.I.A.C. menționate la alin. (1) au obligația de a informa investitorii, <b><u>prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate</u></b>, în termen de maximum 2 zile lucrătoare, cu privire la aceste modificări.</p> <p>(5) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările semnificative intervenite în regulile F.I.A.C. efectuate la inițiativa A.F.I.A., A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală ale investitorilor</p> |  | <p>alin. (2) A.S.F. nu a transmis nicio solicitare de modificare sau completare a informațiilor notificate, acestea se consideră intrate în vigoare la data informării investitorilor în conformitate cu alin. (4).</p> <p>(4) Ulterior expirării termenelor prevăzute la alin. (2) sau (3), după caz, F.I.A.C. menționate la alin. (1) au obligația de a informa investitorii, <b><u>prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate</u></b>, în termen de maximum 2 zile lucrătoare, cu privire la aceste modificări.</p> <p>(5) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările semnificative intervenite în regulile F.I.A.C. efectuate la inițiativa A.F.I.A., A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală ale</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>interval de maximum 15 zile de la data informării în condițiile prevăzute în documentele fondului anterior intrării în vigoare a acestor modificări.”</p> | <p>depuse într-un interval de maximum 15 zile de la data informării în condițiile prevăzute în documentele fondului anterior intrării în vigoare a acestor modificări.<br/><b><u>(6) A.F.I.A. notifică A.S.F. și informează investitorii respectivului fond, prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate, alte modificări decât cele prevăzute la alin. (1), intervenite în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor profesionali înainte de intrarea în vigoare a acestora. În acest caz, prevederile art. 9 alin. (7) se aplică în mod corespunzător.”</u></b></p> <p><b><u>Justificare propuneri</u></b><br/>Modificarea este propusă în scopul corelării cu prevederile Legii 243/2019 referitoare la metoda de informarea a investitorilor F.I.A.C.</p> |  | <p>investitorilor depuse într-un interval de maximum 15 zile de la data informării în condițiile prevăzute în documentele fondului anterior intrării în vigoare a acestor modificări.</p> <p><b><u>(6) A.F.I.A. informează investitorii respectivului fond, prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate, precum și A.S.F., cu privire la alte modificări decât cele prevăzute la alin. (1), intervenite în regulile F.I.A.C., în termen de maximum 10 zile de la efectuarea acestora, acestea intrând în vigoare la data informării investitorilor.”</u></b></p>  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | destinate investitorilor profesionali.<br><br>Modificarea este propusă pentru a asigura acoperirea speței în cadrul legal aplicabil.                                                                      |                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 45 | <b>22. La articolul 12, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alin. (3<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b><br>”(3 <sup>1</sup> ) Prin derogare de la prevederile alin. (3), F.I.A.C. constituite din mai multe compartimente de investiții destinate investitorilor profesionali, se înregistrează la A.S.F. în conformitate cu prevederile art. 7 <sup>1</sup> .” | <b>Observații MJ</b><br>- în cuprinsul textului propus pentru art. 4 <sup>1</sup> alin, (1) recomandăm înlocuirea sintagmei „ <i>prin derogare</i> ” cu sintagma „ <i>prin excepție</i> ” <sup>14</sup> . | <b>Propunere preluată.</b>                                                                                                                                                                                              | <b>22. La articolul 12, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alin. (3<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b><br>”(3 <sup>1</sup> ) Prin derogare <u>excepție</u> de la prevederile alin. (3), F.I.A.C. constituite din mai multe compartimente de investiții destinate investitorilor profesionali, se înregistrează la A.S.F. în conformitate cu prevederile art. 7 <sup>1</sup> .” |
| 46 | <b>23. La articolul 12, alineatul (5) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”(5) Un subfond nou-înființat se supune autorizării A.S.F. în cazul F.I.A.C. destinate investitorilor de retail.                                                                                                                                                                          | <b>Observații MJ</b><br>- norma propusă la art.33 alin.(2 <sup>1</sup> ) lit. b) din OUG nr.32/2012 ar putea fi considerată de natură a prejudicia drepturile patrimoniale ale creditorilor.              | <b>Propunere nepreluată.</b><br>Adițional argumentelor menționate la observația similară a MJ de la propunerea pentru art. 6 alin. (2 <sup>1</sup> ) din Legea nr. 243/2019 inclusă în acest PL, care sunt valabile/ se | <b>23. La articolul 12, alineatul (5) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”(5) Un subfond nou-înființat se supune autorizării A.S.F. în cazul F.I.A.C. destinate investitorilor de retail. Solicitarea de autorizare                                                                                                                                                                |

<sup>14</sup>Observația este valabilă și pentru celelalte modalități similare de reglementare - de ex. art.III pct.31



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | Solicitarea de autorizare a regulilor se aplică pentru fiecare subfond nou sau clasă de unități de fond nou-înființată și este însoțită de documentele prevăzute în reglementările emise de A.S.F. Activele reprezentând investiții ale unui subfond nu vor fi considerate investiții ale oricărui alt subfond și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor oricărui alt subfond.” | Observația este valabilă și pentru textul propus la art.19 alin.(2 <sup>1</sup> ) lit. b) din Legea nr.74/2015 și art. III pct.12 și 23, referitor la introducerea alin.(2 <sup>1</sup> ) în cuprinsul art. 6 din Legea nr. 243/2019 precum și modificarea art. 12 alin. (5) din această Lege. Prin urmare, apreciem ca fiind necesare justificări suplimentare din partea inițiatorului proiectului de Lege din perspectiva necesității garantării dreptului de proprietate al respectivilor creditor, în acord cu prevederile art. 44 din Constituție. | susțin și în acest caz, menționăm că această propunere este justificată inclusiv din perspectiva faptului că inclusiv legea în vigoare stipulează faptul că activele reprezentând investiții ale unui subfond nu vor fi considerate investiții ale oricărui alt subfond, fapt ce indică faptul că fiecare subfond are patrimoniu diferit/ este considerat, în fapt, un O.P.C. distinct. | a regulilor se aplică pentru fiecare subfond nou sau clasă de unități de fond nou-înființată și este însoțită de documentele prevăzute în reglementările emise de A.S.F. Activele reprezentând investiții ale unui subfond nu vor fi considerate investiții ale oricărui alt subfond și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor oricărui alt subfond.” |
| 47 | <b>31. La articolul 20, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alin. (1<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b><br>”(1 <sup>1</sup> ) Prin derogare de la prevederile alin. (1), F.I.A.S. destinate investitorilor                                                                                                                                                                              | <b>Observații MJ</b><br>- în cuprinsul textului propus pentru art. 4 <sup>1</sup> alin, (1) recomandăm înlocuirea sintagmei „prin derogare” cu sintagma „prin excepție” <sup>15</sup> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>Propunere preluată.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>31. La articolul 20, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alin. (1<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b><br>”(1 <sup>1</sup> ) Prin derogare <b>excepție</b> de la prevederile alin. (1), F.I.A.S. destinate investitorilor                                                                                                                                    |

<sup>15</sup>Observația este valabilă și pentru celelalte modalități similare de reglementare - de ex. art.III pct.31

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | profesionali, administrate extern de un A.F.I.A. autorizat sau înregistrat de A.S.F., de un A.F.I.A. stabilit în alt stat membru sau de un A.F.I.A. stabilit într-un stat terț, după caz, sunt înregistrate la A.S.F. în conformitate cu prevederile prezentei legi și a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acesteia.”                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | profesionali, administrate extern de un A.F.I.A. autorizat sau înregistrat de A.S.F., de un A.F.I.A. stabilit în alt stat membru sau de un A.F.I.A. stabilit într-un stat terț, după caz, sunt înregistrate la A.S.F. în conformitate cu prevederile prezentei legi și a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acesteia.”                                                                                                                                  |
| 48 | <b>37. Articolul 23 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”Art. 23. - (1) Prin excepție de la prevederile art. 4 alin. (4), A.S.F. acordă autorizația unui F.I.A.S. destinat investitorilor de retail administrat de un A.F.I.A., în termen de 3 luni de la data primirii documentației complete prevăzute de reglementările aplicabile. În cazuri bine justificate, acest termen se poate prelungi cu maximum 3 luni, în funcție de circumstanțele | <b>Observații MJ</b><br>considerăm că prevederile art.23 alin.(2) din Legea nr.243/2019 permit A.S.F să refuze acordarea autorizației /înregistrarea fără aplicarea unor criterii transparente, ceea ce este de natură a genera o situație discriminatorie și a aduce atingere libertății economice protejată conform art.45 din Constituție. | <b>Propunere nepreluată.</b><br>Această prevedere există și la nivelul OUG nr. 32/2012 și provine din transpunerea Directivei UCITS. În plus, există o prevedere generală la nivelul art. 4 alin. (6) din Legea nr. 243/2019, care prevede faptul că în cazul respingerii unei cereri, A.S.F. emite o decizie motivată, care poate fi contestată în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării ei către petent. | <b>37. Articolul 23 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”Art. 23. - (1) Prin excepție de la prevederile art. 4 alin. (4), A.S.F. acordă autorizația unui F.I.A.S. destinat investitorilor de retail administrat de un A.F.I.A., în termen de 3 luni de la data primirii documentației complete prevăzute de reglementările aplicabile. În cazuri bine justificate, acest termen se poate prelungi cu maximum 3 luni, în funcție de circumstanțele |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                              |                            |                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | specifice cazului și după ce A.S.F. a notificat F.I.A.S. cu privire la această prelungire. În cazul F.I.A.S. prevăzute la art. 20 alin. (1 <sup>1</sup> ) înregistrarea la A.S.F. se face în termenele prevăzute la art. 4 <sup>1</sup> alin. (3) și (4).  |                                                                                                                                                                              |                            | specifice cazului și după ce A.S.F. a notificat F.I.A.S. cu privire la această prelungire. În cazul F.I.A.S. prevăzute la art. 20 alin. (1 <sup>1</sup> ) înregistrarea la A.S.F. se face în termenele prevăzute la art. 4 <sup>1</sup> alin. (3) și (4).  |
|    | (2) Acordarea autorizației/înregistrarea unui F.I.A.S. poate fi refuzată în situația în care A.S.F. consideră că administrarea prudențială nu poate fi asigurată, deși sunt îndeplinite condițiile prevăzute de prezenta lege și de reglementările A.S.F.” |                                                                                                                                                                              |                            | (2) Acordarea autorizației/înregistrarea unui F.I.A.S. poate fi refuzată în situația în care A.S.F. consideră că administrarea prudențială nu poate fi asigurată, deși sunt îndeplinite condițiile prevăzute de prezenta lege și de reglementările A.S.F.” |
| 49 | <b>48.La articolul 38, alineatele (1) – (3) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b><br>”(1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R. sau, după caz, consiliul de administrație/directoratul                                                        | <b>Propuneri AAF, AmCham, Banca Transilvania, SAI BT SA, INNO Investments SAI SA</b><br>48. La articolul 38, alineatele (1) – (3) se modifică și vor avea următorul cuprins: | <b>Propunere preluată.</b> | <b>48.La articolul 38, alineatele (1) – (3) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b><br>”(1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R. sau, după caz, consiliul de administrație/directoratul                                                        |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>F.I.A.I.R. autoadministrat întocmește, publică pe propriul site și transmite la A.S.F. și, după caz, la operatorul de piață, rapoarte lunare cu privire la V.A.N. și la V.U.A.N. calculate de administrator/ intern și certificate de depozitar, precum și situația detaliată a investițiilor la data de raportare, întocmite conform reglementărilor A.S.F., în maximum 10 zile lucrătoare de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care calculul V.A.N. și V.U.A.N. se realizează cu o frecvență mai mare decât cea lunară, atunci raportul cu privire la aceste informații împreună cu situația detaliată a investițiilor se transmite la A.S.F. în maximum 5 zile lucrătoare de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care ultima zi de raportare nu este o zi lucrătoare, atunci documentele</p> | <p>”(1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R. sau, după caz, consiliul de administrație/directoratul F.I.A.I.R. autoadministrat întocmește, publică pe propriul site și transmite la A.S.F. și, după caz, la operatorul de piață, rapoarte lunare cu privire la V.A.N. și la V.U.A.N. calculate de administrator/ intern și certificate de depozitar, precum și situația detaliată a investițiilor la data de raportare, întocmite conform reglementărilor A.S.F., în maximum 10 zile lucrătoare de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care calculul V.A.N. și V.U.A.N. se realizează cu o frecvență mai mare decât cea lunară, atunci raportul cu privire la aceste informații împreună cu situația detaliată a investițiilor se transmite la A.S.F. în maximum 5 zile lucrătoare de la sfârșitul</p> |  | <p>F.I.A.I.R. autoadministrat întocmește, publică pe propriul site și transmite la A.S.F. și, după caz, la operatorul de piață, rapoarte lunare cu privire la V.A.N. și la V.U.A.N. calculate de administrator/ intern și certificate de depozitar, precum și situația detaliată a investițiilor la data de raportare, întocmite conform reglementărilor A.S.F., în maximum 10 zile lucrătoare de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care calculul V.A.N. și V.U.A.N. se realizează cu o frecvență mai mare decât cea lunară, atunci raportul cu privire la aceste informații împreună cu situația detaliată a investițiilor se transmite la A.S.F. în maximum 5 zile lucrătoare de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. <del>În cazul în care ultima zi de raportare nu este o zi lucrătoare, atunci documentele</del></p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>sunt transmise în următoarea zi lucrătoare după această dată.</p> <p>(2) V.A.N. și V.U.A.N. prevăzute la alin. (1) sunt disponibile permanent investitorilor prin publicare pe site-ul propriu și pot fi consultate la sediul social/sediile secundare ale A.F.I.A./F.I.A. autoadministrat. Publicarea noilor valori ale V.A.N. și V.U.A.N. se realizează în termenele prevăzute la alin. (1), după caz.</p> <p>(3) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.R. care se autoadministrează întocmește, transmite la A.S.F. și pune la dispoziția investitorilor prin publicare pe site-ul propriu și prin consultare la sediul social/sediile secundare</p> | <p>perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care ultima zi de raportare nu este o zi lucrătoare, atunci documentele sunt transmise în următoarea zi lucrătoare după această dată.</p> <p><b>Justificare propuneri</b></p> <p>În cazul în care raportările se transmit cu referință la un termen exprimat în zile lucrătoare, trebuie eliminată mențiunea conform căreia ultima zi de raportare ar putea fi o zi nelucrătoare.</p> |  | <p>sunt transmise în următoarea zi lucrătoare după această dată.</p> <p>(2) V.A.N. și V.U.A.N. prevăzute la alin. (1) sunt disponibile permanent investitorilor prin publicare pe site-ul propriu și pot fi consultate la sediul social/sediile secundare ale A.F.I.A./F.I.A. autoadministrat. Publicarea noilor valori ale V.A.N. și V.U.A.N. se realizează în termenele prevăzute la alin. (1), după caz.</p> <p>(3) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.R. care se autoadministrează întocmește, transmite la A.S.F. și pune la dispoziția investitorilor prin publicare pe site-ul propriu și prin consultare la sediul social/sediile secundare documentul de ofertă și regulile fondului sau actul</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | documentul de ofertă și regulile fondului sau actul constitutiv al F.I.A.I.R., după caz, precum și rapoarte semestriale și anuale privind situația activelor și obligațiilor, inclusiv situația detaliată a investițiilor la data de raportare, având conținutul și forma prevăzute de Legea nr. 74/2015, Regulamentul (UE) nr. 231/2013 și reglementările A.S.F. Rapoartele semestriale și anuale se depun la A.S.F. și se pun la dispoziția investitorilor în termenele prevăzute de reglementările emise de A.S.F. referitoare la depunerea situațiilor financiare anuale și a raportărilor contabile semestriale.” |                                                                                                                                                         |                            | constitutiv al F.I.A.I.R., după caz, precum și rapoarte semestriale și anuale privind situația activelor și obligațiilor, inclusiv situația detaliată a investițiilor la data de raportare, având conținutul și forma prevăzute de Legea nr. 74/2015, Regulamentul (UE) nr. 231/2013 și reglementările A.S.F. Rapoartele semestriale și anuale se depun la A.S.F. și se pun la dispoziția investitorilor în termenele prevăzute de reglementările emise de A.S.F. referitoare la depunerea situațiilor financiare anuale și a raportărilor contabile semestriale.” |
| 50 | <b>54. Articolul 46<sup>1</sup> se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”Art. 46 <sup>1</sup> . – Prin derogare de la prevederile art. 17, F.I.A.I.P. de tip societate de investiții,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>Observații MJ</b><br>- în cuprinsul textului propus pentru art. 4 <sup>1</sup> alin, (1) recomandăm înlocuirea sintagmei „ <i>prin derogare</i> ” cu | <b>Propunere preluată.</b> | <b>54. Articolul 46<sup>1</sup> se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”Art. 46 <sup>1</sup> . – Prin derogare <u>excepție</u> de la prevederile art. 17, F.I.A.I.P. de tip societate de                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | stabilite conform art. 46 lit. h), vor putea fi înființate și în formă juridică de societăți cu răspundere limitată în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990.”                                                                                                                                                                                                              | sintagma „ <i>prin excepție</i> ” <sup>16</sup> .                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | investiții, stabilite conform art. 46 lit. h), vor putea fi înființate și în formă juridică de societăți cu răspundere limitată în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990.”                                                                                                                                                                                                  |
| 51 | <p><b>64. La articolul 56 alineatul (4), după litera e) se introduce o nouă literă, lit. f), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”f) prin excepție de la prevederile art. 4<sup>1</sup> F.I.A.C.P. este supus autorizării A.S.F. în conformitate cu procedura aplicabilă F.I.A. destinate investitorilor de retail din cadrul prezentei legi și a reglementărilor emise de A.S.F.”</p> | <p><b>Observații MJ</b></p> <p>- se impune reanalizarea textului propus pentru art. 56 alin. (4) lit. f). Astfel, condiția autorizării F.I.A.C.P. este o condiție pentru ca acesta să funcționeze, nu pentru a distribui titlurile de participare și către investitorii de retail.</p> | <p><b>Propunere nepreluată.</b></p> <p>Condiția autorizării este legată în acest context nu doar de funcționarea FIA în sine (având în vedere faptul că FIACP este încadrat conform Legii nr. 243/2019 în categoria FIA destinate investitorilor profesionali), ci și de distribuția titlurilor de participare către investitorii de retail. Această propunere este necesară în contextul în care prin acest proiect legislativ (PL Ecosistem) FIA destinate investitorilor profesionali nu se mai autorizează de către ASF, ci doar se înregistrează în baza unei</p> | <p><b>64. La articolul 56 alineatul (4), după litera e) se introduce o nouă literă, lit. f), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”f) prin excepție de la prevederile art. 4<sup>1</sup> F.I.A.C.P. este supus autorizării A.S.F. în conformitate cu procedura aplicabilă F.I.A. destinate investitorilor de retail din cadrul prezentei legi și a reglementărilor emise de A.S.F.”</p> |

<sup>16</sup>Observația este valabilă și pentru celelalte modalități similare de reglementare - de ex. art.III pct.31

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | documentații simplificate, astfel<br>că, în cazul în care un FIA<br>destinat investitorilor<br>profesionali intenționează să<br>distribuie titluri de participare<br>către retail va fi necesară<br>adaptarea documentației și<br>activității sale și autorizarea lui<br>de către ASF. |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 52 | <p><b>66. Articolul 58 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>"Art. 58. - În vederea dobândirii de către o persoană fizică a calității de acționar/asociat al unui F.I.A.S.P.E.C. de tipul societăților de investiții sau de tip contractual fără personalitate juridică, investiția minimă individuală este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 125.000 euro, stabilită la cursul B.N.R. de la data subscrierii."</p> | <p><b><u>Propuneri AAF, AmCham, Banca Transilvania, SAI BT SA, INNO Investments SAI SA</u></b><br/>66. Articolul 58 se modifică și va avea următorul cuprins: "<br/>Art. 58. - În vederea dobândirii <del>de către o persoană fizică a</del> calității de acționar/asociat/<b><u>investitor</u></b> al unui F.I.A.S.P.E.C. de tipul societăților de investiții sau de tip contractual fără personalitate juridică, investiția minimă individuală este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 125.000 euro, stabilită la</p> | <p><b>Propunere preluată.</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                      | <p><b>66. Articolul 58 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>"Art. 58. - În vederea dobândirii <del>de către o persoană fizică a</del> calității de acționar/asociat/<b><u>investitor</u></b> al unui F.I.A.S.P.E.C. de tipul societăților de investiții sau de tip contractual fără personalitate juridică, investiția minimă individuală este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 125.000 euro, stabilită la cursul B.N.R. de la data subscrierii."</p> |



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <p>cursul B.N.R. de la data subscrierii.”</p> <p><b>Justificare propuneri</b><br/>Propuneri de corectare a erorilor materiale, formulate deoarece:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• F.I.A.S.P.E.C. nu sunt distribuite exclusiv persoanelor fizice;</li> <li>• În cazul F.I.A.S.P.E.C. de tip contractual, fără personalitate juridică, calitatea este de investitor</li> </ul> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 53 | <p><b>73. Articolul 68 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>”Art. 68. - F.I.A. de antreprenoriat social, denumite în continuare F.I.A.A.S. înregistrate de către A.S.F., constituite ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții, își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr.</p> | <p><b>Observații MJ</b><br/>- textul propus pentru art. 68 este neclar din perspectiva utilizării sintagmei: „a măsurilor de implementare adoptate de Comisia Europeană”, sens în care apreciem ca fiind necesară revizuirea acesteia.</p>                                                                                                                                                  | <p><b>Propunere nepreluată.</b><br/>Textul la care se face referire observația MJ este în prezent în vigoare și nu este nou introdus. Modificarea propusă prin acest proiect de lege se referă la înlocuirea termenului ”autorizate” cu ”înregistrate”.<br/>Cu privire la sintagma referită în observația MJ, aceasta are un înțeles juridic consacrat în dreptul UE și se referă la actele</p> | <p><b>73. Articolul 68 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>”Art. 68. - F.I.A. de antreprenoriat social, denumite în continuare F.I.A.A.S. înregistrate de către A.S.F., constituite ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții, își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 346/2013 și a măsurilor de</p> |

|    |                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                      |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | 346/2013 și a măsurilor de implementare adoptate de Comisia Europeană.”                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | de punere în aplicare, adoptate de Comisie în temeiul actului de bază (aplicabil direct în acest caz), care se publică în JOUE și pot fi identificate obiectiv. Trimiterea generică este o tehnică legislativă necesară pentru a asigura aplicarea directă a modificărilor/completărilor la nivelul UE, fără enumerări care ar deveni incomplete și ar afecta securitatea juridică. | implementare adoptate de Comisia Europeană.”                                                                                                                                                         |
| 54 | <b>74. La articolul 70, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”(1) Înregistrarea de către A.S.F. a F.I.A.A.S. se realizează în conformitate cu prevederile prezentei legi.” | <b>Observații MJ</b><br>- raportat la textul propus pentru art. 196 alin. (2) inițiatorul urmează a justifica în ce măsură sancțiunea aplicată este proporțională cu gravitatea faptei. Observația este valabilă și pentru art.196 alin.(6 <sup>4</sup> ), art. II pct.22 și art. III pct.74 din proiectul de Lege. | <b>Propunere nepreluată.</b><br>Apreciam ca este vorba despre o eroare materială. Observația MJ legată de aplicarea proporțională a unei sancțiuni nu are legătură cu prevederile art. 70 alin. (1) ce vizează înregistrarea F.I.A. de antreprenoriat social (F.I.A.A.S.).                                                                                                          | <b>74. La articolul 70, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”(1) Înregistrarea de către A.S.F. a F.I.A.A.S. se realizează în conformitate cu prevederile prezentei legi.” |
| 55 | <b>77. La articolul 74, după alineatul (7) se introduce un nou alineat, alin. (7<sup>1</sup>), cu</b>                                                                                                | <b>Observații MJ</b><br>-și în cuprinsul textului propus pentru art. 196 alin. (6 <sup>5</sup> ) este                                                                                                                                                                                                               | <b>Propunere nepreluată.</b><br>- textul art. 74 alin (7 <sup>1</sup> ) are rolul de a delimita situațiile în care, în urma activității de                                                                                                                                                                                                                                          | <b>77. La articolul 74, după alineatul (7) se introduce un nou alineat, alin. (7<sup>1</sup>), cu</b>                                                                                                |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>următorul cuprins:</b></p> <p>„(7<sup>1</sup>) În cazul constatării unor deficiențe care nu au natura și gravitatea unor fapte contravenționale, precum și în cazul identificării unor riscuri, A.S.F. poate adopta măsura administrativă a impunerii unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate. Prevederile alin. (11) și (12) se aplică în mod corespunzător.”</p> | <p>neclară raportarea la „constatarea unor deficiențe care nu au natura sau gravitatea unor fapte contravenționale, precum și în cazul identificării unor riscuri”, sens în care apreciem necesară revizuirea acesteia, în acord cu intenția de reglementare. Observația este valabilă și cu privire la textul propus pentru art» 52 alin. (6<sup>1</sup>) din Legea nr. 74/2015 și cu privire la textul propus pentru art. 74 alin. (7<sup>1</sup>) din Legea nr. 243/2019.</p> | <p>supraveghere/control a ASF, se constată deficiențe ce nu justifică activarea regimului contravențional prevăzut art. 73, permițând aplicarea unor măsuri administrative preventive ce nu au caracter sancționator.</p> <p>- cu privire la sintagma „nu au natura și gravitatea unor fapte contravenționale”, aceasta exprimă două criterii complementare de delimitare pentru situații în care deficiența are un impact redus și este adecvată o intervenție administrativă de remediere, nu o sancțiune contravențională.</p> <p>În consecință, nu se impune revizuirea textului în acord cu intenția de reglementare, deoarece intenția rezultă deja prevederile Legii nr. 243/2019: contravențiile și regimul juridic al acestora este prevăzut în prezent la art. 73 și art. 74, iar cu</p> | <p><b>următorul cuprins:</b></p> <p>„(7<sup>1</sup>) În cazul constatării unor deficiențe care, <u>prin</u> <del>nu au</del> natura și gravitatea <del>unor</del> <u>lor, nu reprezintă</u> fapte contravenționale, precum și în cazul identificării unor riscuri, A.S.F. poate adopta măsura administrativă a impunerii unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate. Prevederile alin. (11) și (12) se aplică în mod corespunzător.”</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                   | privire la deficiențele sub pragul contravențional se introduce măsura administrativă de la alin. art. 74 (7 <sup>1</sup> ).                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 56 | <b>79. Articolul 75 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”Art. 75. - Desfășurarea fără autorizație sau fără înregistrare a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta lege cere autorizarea/înregistrarea constituie infracțiune și se sancționează potrivit art. 348 din Legea nr. 286/2009 privind Codul penal, cu modificările și completările ulterioare.” | <b>Observații MJ</b><br>- recomandăm ca, pentru un plus de claritate, în cuprinsul art.75 sintagma <i>autorizarea/înregistrarea</i> să fie înlocuită cu sintagma <i>autorizarea sau înregistrarea</i> ”                                           | <b>Propunere preluată.</b>                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>79. Articolul 75 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”Art. 75. - Desfășurarea fără autorizație sau fără înregistrare a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta lege cere autorizarea/ <u>sau</u> înregistrarea constituie infracțiune și se sancționează potrivit art. 348 din Legea nr. 286/2009 privind Codul penal, cu modificările și completările ulterioare.” |
| 57 | <b>Art. IV. - (1) Cererile de autorizare în calitate de fonduri de investiții alternative destinate investitorilor profesionali, denumite în continuare F.I.A.I.P, depuse la Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., și nesoluționate până la data</b>                                                                                                   | <b>Propuneri AAF, AmCham, Banca Transilvania, SAI BT SA, INNO Investments SAI SA</b><br>Art. IV. - (3) Fondurile de investiții alternative, denumite în continuare F.I.A., autorizate de A.S.F. la data intrării în vigoare a prezentei legi sunt | <b>Propuneri nepreluată.</b><br>În ceea ce privește propunerea de extindere a termenului de la 9 luni la 18 luni, apreciem că aceasta nu se justifică, din următoarele considerente:<br>- obligația de adaptare vizează conformarea la prevederile legii aplicabile de la intrarea în | <b>Art. IV. - (1) Cererile de autorizare în calitate de fonduri de investiții alternative destinate investitorilor profesionali, denumite în continuare F.I.A.I.P, depuse la Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., și nesoluționate până la data intrării</b>                                                                                                      |





|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>intrării în vigoare a prezentei legi, se soluționează de A.S.F. conform prevederilor în vigoare la data depunerii acestora.</p> <p>(2) Toate autorizațiile acordate de A.S.F. F.I.A.I.P. până la data intrării în vigoare a prezentei legi își păstrează valabilitatea și sunt considerate înregistrări în sensul prevederilor art. 4<sup>1</sup> din Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, introdus conform art. III pct.9 din prezenta lege.</p> <p>(3) Fondurile de investiții alternative, denumite în continuare F.I.A., autorizate de A.S.F. la data intrării în vigoare a prezentei legi sunt obligate ca,</p> | <p>obligate ca, în termen de <b>9 18</b> luni de la data intrării în vigoare a acesteia să își adapteze documentele de constituire și funcționare, precum și activitatea la prevederile prezentei legi.</p> <p><b>Justificare propuneri</b></p> <p>Având în vedere că, potrivit alin. (7) din proiect<sup>17</sup>, A.S.F. va emite reglementările în termen de 9 luni de la intrarea în vigoare a legii, acesta va fi momentul în care cadrul de reglementare va fi complet clar. În aceste condiții, va fi imposibil ca FIA să își adapteze, în același termen, documentele de constituire și funcționare, precum și activitatea</p> | <p>vigoare a legii, iar termenul de 9 luni pentru emiterea reglementărilor A.S.F. nu condiționează și nu suspendă această obligație;</p> <p>- pentru F.I.A. autorizate, impactul este, în principal, unul punctual, constând în actualizări țintite de documentație/proceduri interne (de ex. art. 48 privind activele eligibile, monitorizarea limitelor, reîncadrarea în limitele investiționale stabilite de lege), care se pot, în opinia noastră, implementa în 9 luni;</p> <p>- proiectul prevede termene mai scurte pentru alte obligații (ex. 90 de zile pentru depozitari), ceea ce arată că termenul de 9 luni este unul rezonabil și proporțional;</p> <p>- aspectele care depind de emiterea de reglementări de</p> | <p>în vigoare a prezentei legi, se soluționează de A.S.F. conform prevederilor în vigoare la data depunerii acestora.</p> <p>(2) Toate autorizațiile acordate de A.S.F. F.I.A.I.P. până la data intrării în vigoare a prezentei legi își păstrează valabilitatea și sunt considerate înregistrări în sensul prevederilor art. 4<sup>1</sup> din Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, introdus conform art. III pct.9.</p> <p>(3) Fondurile de investiții alternative, denumite în continuare F.I.A., autorizate de A.S.F. la data intrării în vigoare a prezentei legi sunt obligate ca, în termen de 9 luni de la data intrării în vigoare a acesteia să își</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<sup>17</sup> (7) În termen de 9 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, A.S.F. emite reglementări în aplicarea acesteia.

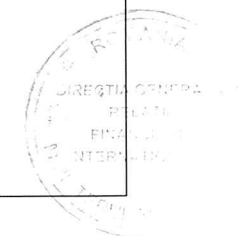


|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>în termen de 9 luni de la data intrării în vigoare a acesteia să își adapteze documentele de constituire și funcționare, precum și activitatea la prevederile prezentei legi.</p> <p>(4) Depozitarii unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare/ fond de investiții alternative autorizat/ înregistrat de A.S.F. au obligația ca, în termen de 90 de zile de la data intrării în vigoare a prezentei legi să asigure punerea în aplicare a prevederilor art. I pct. 9 și 10 și ale art. II pct. 17, după caz.</p> <p>(5) În cazul programelor de răscumpărare și restituirilor de capital către acționari aprobate și/sau aflate în derulare la data intrării în vigoare a prezentei legi se aplică dispozițiile legale în vigoare la data aprobării</p> |  | <p>către A.S.F. (ex. înregistrarea FIA destinate investitorilor profesionali, distribuția prin cont global a OPCVM și FIA) sunt situații distincte și nu justifică prelungirea termenului general de adaptare a documentelor/activității care derivă din această lege pentru toate entitățile vizate.</p> <p>În acest context precizăm că, pentru asigurarea clarității și a aplicării unitare a dispozițiilor privind înregistrarea F.I.A.I.P. în intervalul dintre intrarea în vigoare a legii și emiterea reglementărilor A.S.F. prevăzute la art. IV alin. (7), propunem completarea dispozițiilor tranzitorii cu un alineat care corelează aplicarea acestor prevederi cu intrarea în vigoare a reglementărilor secundare (în forma prezentată în coloana nr. 5).</p> | <p>adapteze documentele de constituire și funcționare, precum și activitatea la prevederile prezentei legi.</p> <p>(4) Depozitarii unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare/ fond de investiții alternative autorizat/ înregistrat de A.S.F. au obligația ca, în termen de 90 de zile de la data intrării în vigoare a prezentei legi să asigure punerea în aplicare a prevederilor art. I pct. 9 și 10 și ale art. II pct. 17, după caz.</p> <p>(5) În cazul programelor de răscumpărare și restituirilor de capital către acționari aprobate și/sau aflate în derulare la data intrării în vigoare a prezentei legi se aplică dispozițiile legale în vigoare la data aprobării acestora de către A.G.E.A. a F.I.A.S.</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>acestora de către A.G.E.A. a F.I.A.S.</p> <p>(6) Prezenta lege intră în vigoare la 10 de zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I.</p> <p>(7) În termen de 9 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, A.S.F. emite reglementări în aplicarea acesteia.</p> | <p><b><u>Observații MJ</u></b></p> <p>Textul propus pentru art. IV alin. (2) nu este previzibil din perspectiva utilizării sintagmei: „sunt considerate înregistrări”, fiind necesară reexaminarea acestuia.</p> <p><b><u>Observații MJ cu caracter general</u></b></p> <p>în măsura în care, la data intrării în vigoare a prezentului</p> | <p><b><u>Propunere nepreluată.</u></b></p> <p>- textul este previzibil deoarece identifică precis aria de cuprindere (toate autorizațiile emise de ASF pentru F.I.A.I.P.), momentul de referință (intrarea în vigoare a legii), efectul (menținerea valabilității și calificarea ca înregistrări a actelor individuale emise în sensul art. 4<sup>1</sup> nou introdus).</p> <p>- procedura de „înregistrare” a FIA este descrisă la art. 4<sup>1</sup> (emiterea/retragerea de către ASF a unui atestat care să confirme această calitate și/sau termenele aferente), astfel încât destinatarii pot determina fără echivoc regimul juridic aplicabil după intrarea în vigoare a legii.</p> <p>Cele precizate de MJ au fost deja avute în vedere, art. IV fiind dedicat dispozițiilor tranzitorii.</p> | <p>(6) Prezenta lege intră în vigoare la 10 de zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I. <b><u>În termen de 9 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, A.S.F. emite reglementări în aplicarea acesteia.</u></b></p> <p>(7) <del>În termen de 9 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, A.S.F. emite reglementări în aplicarea acesteia.</del> <b><u>Prezenta lege intră în vigoare la 10 de zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I.</u></b></p>  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>proiect de Lege sunt afectate și alte raporturi sau situații juridice născute sub vechea reglementare, dar care nu și-au produs în întregime efectele până la data intrării în vigoare a noii reglementări, este necesară reglementarea unor soluții pentru aceste situații sub forma unor dispoziții tranzitorii - a se vedea, în acest sens, art. 26 și art. 54 din Legea nr. 24/2000, republicată. Astfel, se va avea în vedere respectarea principiului neretroactivității legii în sensul în care reglementările propuse nu pot să vizeze <i>facta praeterita</i>, respectiv drepturi născute și stinse înainte de intrarea în vigoare a prezentei legi, o extindere a aplicării dispozițiilor acestei legi asupra acestor situații ar echivala cu o negare a principiului neretroactivității legii civile, consacrat de art. 15 alin. (2)</p> |  |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|



|    |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
|----|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|    |  | din Constituție.<br>Importanța și relevanța constituțională a normelor tranzitorii a fost subliniată de către Curtea Constituțională prin Deciziile nr. 845/2020 și nr. 846/2020 <sup>18</sup> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| 58 |  | <p><b><u>Observații MJ cu privire la Expunerea de motive</u></b></p> <p>1. Expunerea de Motive trebuie să conțină justificarea tuturor măsurilor preconizate în proiect, sens în care semnalăm că absența motivării acestora nu respectă cerințele impuse de art. 31 din Legea 24/2000. Prin DCC nr. 139/2019 - a se vedea paragraful 79 - instanța de contencios constituțional a statuat de maniera următoare: „explicarea clară a soluțiilor legislative propuse și a efectelor preconizate este cu</p> | <p><b>Observație generală:</b></p> <p>În ceea ce privește observațiile M.J. legate de necesitatea obținerii unor avize, menționăm că aceste aspecte intră în sfera de activitate a M.F., în calitate de inițiator legislativ.</p> <p>1. Expunerea de motive va fi completată în mod corespunzător.</p> |  |

<sup>18</sup> „Omisiunea de a reglementa norme tranzitorii menite să asigure coerența cadrului normativ aplicabil în domeniu reprezintă, astfel, o încălcare a exigențelor constituționale care consacră principiul securității juridice și a principiului încrederii legitime, principii care impun legiuitorului limite în activitatea de modificare a normelor juridice, limite care să asigure stabilitatea regulilor instituite”.

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|  |  | <p>atât mai necesară, din perspectiva principiului legalității invocat, în condițiile în care obiectul inițiativei legislative în această cauză apare ca fiind pronunțat tehnic, de strictă specialitate, cu efecte pe un segment sensibil al economiei de piață, și anume cel financiar-bancar”, considerente care sunt aplicabile și în raport de prezentul proiect de lege care are, de asemenea, un pronunțat caracter tehnic.</p> <p>Din analiza mențiunilor din cuprinsul Secțiunii a 2-a pct. 2 din Expunerea de motive, se poate observa faptul că acestea nu fac altceva decât să expună, de-o manieră succintă, modificările preconizate prin intermediul proiectului de Lege, fără a exista însă o justificare a soluțiilor normative din cuprinsul proiectului de Lege, inclusiv din perspectiva insuficiențelor</p> |  |  |
|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>și neconcordanțelor reglementărilor în vigoare.</p> <p>2. Având în vedere obiectul de reglementare al proiectului de lege ce vizează intervenții normative asupra legislației în domeniul pieței de capital și ținând cont de faptul că potrivit art. 3 alin. (1) din HG nr. 700/2012<sup>19</sup> Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor “avizează proiecte de acte normative în domeniul protecției consumatorilor cu privire la fabricarea, ambalarea, etichetarea, conservarea, depozitarea, transportul, importul, comercializarea produselor, prestarea serviciilor, inclusiv a serviciilor financiare, precum și interzicerea penalităților asimetrice dintre client și prestatorul de servicii publice și alte servicii de interes general pentru abaterile</p> | <p>2. În considerarea prevederilor art. 3 alin. (1) lit. c) din HG nr. 700/2012, potrivit căroră ANPC “avizează proiecte de acte normative <b>în domeniul protecției consumatorilor cu privire la (...) prestarea serviciilor, inclusiv a serviciilor financiare</b>”, aprecim că sintagma “serviciilor financiare” trebuie înțeleasă în interiorul acestui domeniu.</p> <p>Cu privire la proiectul de lege supus consultării publice, acesta vizează modificări <b>în domeniul pieței de capital</b> (OUG nr. 32/2012, Legea 74/2015) cu caracter preponderent operațional, iar <b>componenta de protecție nu este cea specifică dreptului comun al protecției</b></p> |  |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>contractuale, astfel încât acestea să nu pună în pericol viața, sănătatea sau securitatea consumatorilor ori să afecteze drepturile și interesele lor legitime pentru Protecția Consumatorilor” considerăm necesară avizarea proiectului de Lege inclusiv de către această instituție publică.</p> | <p><b>consumatorilor, ci cel a protecției investitorilor.</b></p> <p>Cu privire la asigurarea protecției investitorilor, aceasta se află în competența ASF, în conformitate cu dispozițiile art. 5 lit.a) din OUG nr. 93/2012 potrivit căruia ASF are drept obiectiv <i>”asigurarea protecției (...) investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase”</i>. Mai mult, potrivit prevederilor art. 4<sup>1</sup> din OUG nr. 93/2012, orice proiect de act normativ al autorităților publice centrale care privește A.S.F. și domeniile în care aceasta are atribuții, se adoptă după solicitarea avizului ASF.</p> <p>În consecință, suntem de părere că nu este necesar avizul ANPC pentru un proiect de reglementare sectorială în domeniul pieței de capital.</p> |  |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | <p>3. Este necesară completarea documentației dosarului cu tabelul comparativ ce cuprinde reglementarea în vigoare și reglementarea propusă, conform art. 17 din Regulamentul aprobat prin HG nr. 561 /2009.</p> <p>4. Nu în ultimul rând, în măsura în care corespondența vizată de transferul reglementat în cuprinsul textului propus pentru art. 111alin. (12) lit. b) din OUG nr. 32/2012 sau informațiile cu privire la deținătorii de titluri de participare<sup>20</sup> se raportează inclusiv la date cu caracter personal, semnalăm necesitatea respectării Legii nr. 190/2018<sup>21</sup> și a Regulamentului (UE) 2016/679 al Parlamentului</p> | <p>3. Tabelul comparativ ce cuprinde reglementarea în vigoare și reglementarea propusă va fi transmis la MF.</p> <p>4. Potrivit prevederilor art. 36 alin. (4) din Regulamentul (UE) 2016/679: ”(4) <i>Statele membre consultă autoritatea de supraveghere în cadrul procesului de pregătire a unei propuneri de măsură legislativă care urmează să fie adoptată de un parlament național sau a unei măsuri de reglementare întemeiate pe o astfel de măsură legislativă, care se referă la prelucrarea.</i><sup>22</sup>” Obiectul</p> |  |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

<sup>20</sup> Textul propus pentru art. 33 alin. (2<sup>3</sup>) și alin. (2<sup>4</sup>) din OUG nr. 32/2012.

<sup>21</sup> privind măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor)

<sup>22</sup> Potrivit prevederilor art. 4 pct. 2 din Regulamentul (UE) 2016/679: ”prelucrare” înseamnă orice operațiune sau set de operațiuni efectuate asupra datelor cu caracter personal sau asupra seturilor de date cu caracter personal, cu sau fără utilizarea de mijloace automatizate, cum ar fi colectarea, înregistrarea, organizarea, structurarea, stocarea, adaptarea sau modificarea, extragerea, consultarea, utilizarea, divulgarea prin transmitere, diseminarea sau punerea la dispoziție în orice alt mod, alinierea sau combinarea, restricționarea, ștergerea sau distrugerea;



|  |  |                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>European și al Consiliului din 27 aprilie 2016. în acest sens, se va avea în vedere consultarea Autorității Naționale de Supraveghere a Prelucrării Datelor cu Caracter Personal.</p> | <p>principal al proiectului de lege supus consultării publice îl reprezintă reglementarea administrării/funcționării OPC și a administratorilor acestora și nu are ca obiect reglementarea prelucrării datelor cu caracter personal. Aspectele privind eventuala prelucrare de date apare doar ca efect al transferului registrelor, evidențelor corespondenței, contractelor și a celorlalte documente necesare continuării administrării OPC de către un alt SAI/AFIA.</p> <p>Menționăm că, dispoziții legale privind desemnarea unui administrator provizoriu în cazul retragerii prin decizie de sancționare a autorizației unei SA și transferul, în acest context, a unor eventuale date cu caracter personal se regăsesc și în prezent la nivelul legislației aplicabile OPC, respectiv în cadrul</p> |  |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |
|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  | <p>Regulamentului ASF nr. 9/2014 (pentru SAI/OPCVM) și la nivelul Legii nr. 74/2015 (pentru AFIA/FIA).</p> <p>Cu privire la prevederile Regulamentului (UE) 2016/679 și ale Legii nr. 190/2018, acestea sunt aplicabile oricărui operator definit la art. 4 pct. 7<sup>23</sup>, respectiv entității care stabilește scopurile și mijloacele prelucrării datelor (deci inclusiv SAI/AFIA).</p> <p>În considerarea tuturor celor anterior menționate, considerăm că nu se susține necesitatea consultării ANSPDCP pe marginea acestor propuneri.</p> <p>Pe de altă parte, pentru mai multă claritate, Expunerea de motive va fi completată cu mențiuni privind cadrul legal aplicabil prelucrării unor date cu</p> |  |
|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

<sup>23</sup>7. "operator" înseamnă persoana fizică sau juridică, autoritatea publică, agenția sau alt organism care, singur sau împreună cu altele, stabilește scopurile și mijloacele de prelucrare a datelor cu caracter personal; atunci când scopurile și mijloacele prelucrării sunt stabilite prin dreptul Uniunii sau dreptul intern, operatorul sau criteriile specifice pentru desemnarea acestuia pot fi prevăzute în dreptul Uniunii sau în dreptul intern;

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>5. în raport de obiectul de reglementare al proiectului de Lege - cu caracter exemplificativ, a se vedea textul propus pentru art. 53 alin. (1<sup>1</sup>) din OUG nr. 32/2012 în cuprinsul căruia se reglementează o obligație pentru o instituție de credit din România, apreciem ca fiind necesară obținerea avizului Băncii Naționale a României.</p> | <p>caracter personal (Regulamentul (UE) 2016/679 și ale Legii nr. 190/2018), în contextul transmiterii către administratorul provizoriu a registrelor, evidențelor corespondenței, contractelor și a celorlalte documente necesare continuării administrării OPC.</p> <p>5. În ceea ce privește observația MJ privind necesitatea avizării proiectului de lege și de către BNR, precizăm faptul că nu considerăm necesară obținerea acestui aviz. În data de 12.02.2026, la sediul ASF, a avut loc o întâlnire cu asociațiile profesionale care au transmis observații în perioada de consultare publică a proiectului de lege la care au participat și reprezentanți ai ARB și BNR. În cadrul întâlnirii au fost discutate inclusiv propunerile formulate pe marginea</p> |  |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|



|  |                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |                                                                                                                                                                      | <p>articolelor referitoare la desemnarea de către depozitar a unei persoane din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu verificarea activității de depozitare ( i.e. art. 53 alin. (1<sup>1</sup>) și alin. (2) lit. j) din OUG nr. 32/2012 și art. 20 alin. (3<sup>1</sup>).</p> <p>BNR nu a avut obiecțiuni și nu a formulat propuneri/observații cu privire la acestea.</p> <p>Cu toate acestea, pentru a asigura un grad cat mai mare de transparență și conformitate cu rigorile procesului legislativ, se poate solicita un punct de vedere din partea B.N.R.</p> <p>6. Proiectul de lege a fost publicat, pentru consultare publică, pe site-ul Ministerului Finanțelor, în perioada 29.12.2025 - 08.01.2026. Așadar, procedura transparenței decizionale prevăzută la art.7 din Legea</p> |  |
|  | 6. Raportat la mențiunile din cuprinsul Secțiunilor 6.2 și 7.1. a Notei de Fundamentare precizăm că procedura transparenței decizionale prevăzută la art.7 din Legea |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |





**Autoritatea de Supraveghere Financiară**

|  |  |                                                                             |                                                                                   |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | nr.52/20035 se îndeplinește anterior transmiterii proiectului spre avizare. | îndeplinită anterior transmiterii proiectului spre avizarea MJ (i.e. 12.02.2026). |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--|



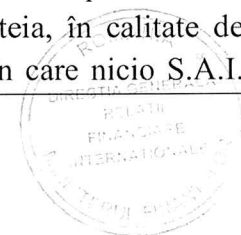
**Tabel comparativ**

**Proiect de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative**

| Legislația în vigoare                                                                                                                                         | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                               | <p><b>Art. I. - Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 435 din 30 iunie 2012, cu modificările și completările ulterioare, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015 pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, se modifică și se completează după cum urmează:</b></p> |
| <p><b>1. capital inițial - fondurile definite conform reglementărilor comune ale Băncii Naționale a României/Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare</b></p> | <p><b>1. La articolul 3 alineatul (1), punctele 1 și 6 se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(BNR/CNVM) privind fondurile proprii emise în aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, denumită în continuare O.U.G. nr. 99/2006;</p> <p>(...)</p> <p><b>6. fonduri proprii</b> - fondurile proprii definite conform reglementărilor comune BNR/CNVM privind fondurile proprii emise în aplicarea O.U.G. nr. 99/2006;</p> | <p>”1. capital inițial - fondurile proprii prevăzute la art. 26 alin. (1) lit. (a) - (e) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>(...)</p> <p>6. fonduri proprii - fondurile proprii, astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. 118 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, respectiv suma fondurilor proprii de nivel 1 și a fondurilor proprii de nivel 2;”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p><b>2. La articolul 3 alineatul (1), după punctul 30 se introduce un nou punct, pct. 31, cu următorul cuprins:</b></p> <p>„31. contraparte centrală sau CPC - o CPC astfel cum este definită la art. 2 pct. 1 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, cu modificările și completările ulterioare.”</p>                                                                                                                                                    |
| <p><b>Art. 4. - (5)</b> Prevederile titlului IX «Auditul financiar» din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, se aplică în mod corespunzător de către S.A.I. și O.P.C.V.M.</p>                                                                                                                                                                                                                                                              | <p><b>3. La articolul 4, alineatul (5) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(5) Prevederile titlului IX «Auditul financiar» din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 126/2018, se aplică în mod corespunzător de către S.A.I. și O.P.C.V.M.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <p><b>Art.8. - (2)</b> S.A.I. are obligația de a completa nivelul capitalului inițial, în cazul în care acesta scade sub nivelul prevăzut la alin. (1), până cel</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p><b>4. La articolul 8, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                         | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| târziu la data transmiterii la C.N.V.M. a primei raportări privind nivelul capitalului inițial.                                                                                                                                                                               | ”(2) S.A.I. are obligația de a deține permanent nivelul capitalului inițial; în cazul în care acesta scade sub nivelul prevăzut la alin. (1), S.A.I. are obligația de a completa capitalul inițial, în cel mai scurt timp, dar nu mai târziu de 4 luni de la apariția situației de nerespectare a nivelului capitalului inițial.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <p><b>Art. 9. – (5)</b><br/><b>(...)</b><br/><b>g)</b> are încheiat un contract cu un auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financieri din România, și care îndeplinește criteriile comune stabilite de C.N.V.M. și Camera Auditorilor Financieri din România.</p> | <p><b>5. La articolul 9 alineatul (1), litera g) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>”g) are încheiat un contract cu un auditor financiar, autorizat de către Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar, denumită în continuare A.S.P.A.A.S., să efectueze audit financiar și avizat, dacă este cazul, de A.S.F., conform reglementărilor A.S.F. privind auditul statutar; în înțelesul prezentei ordonanțe, noțiunea de ”auditor financiar” se referă, după caz, la persoane fizice sau juridice autorizate de către A.S.P.A.A.S. să efectueze audit financiar, astfel cum este definit la art. 2 pct. 5 din Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 162/2017;”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p><b>6. După articolul 11 se introduce un nou articol, art. 11<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b><br/>”Art. 11<sup>1</sup> - (1) În cazul retragerii autorizației unei S.A.I. prin decizie de sancționare conform prevederilor art. 196 alin. (5) pct. 2, A.S.F. numește prin aceeași decizie și cu luarea în considerare a criteriilor prevăzute la alin. (5) o altă S.A.I., cu acordul prealabil al acesteia, în calitate de administrator provizoriu al O.P.C.V.M. În situația în care nicio S.A.I.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |





| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>identificată de A.S.F. nu își exprimă acordul pentru preluarea calității de administrator provizoriu, A.S.F. este în drept să dispună lichidarea fondurilor aflate în administrarea S.A.I. sancționate și să numească un lichidator care îndeplinește condițiile prevăzute la alin. (9).</p> <p>(2) Administratorul provizoriu va efectua numai acte de administrare pentru conservarea patrimoniului entităților administrate și protejarea intereselor investitorilor, precum și transferul administrării către o S.A.I. și publicarea acestei situații, cu depunerea tuturor diligențelor necesare în acest sens.</p> <p>(3) În termen de 30 zile de la numirea sa de către A.S.F., administratorul provizoriu publică, în cel puțin 3 cotidiene naționale și pe site-ul propriu, lista entităților preluate în administrare temporară și face cunoscută, pe această cale, disponibilitatea sa de a primi oferte de preluare a respectivelor entități, în vederea administrării acestora de către alte S.A.I..</p> <p>(4) Administratorul provizoriu este obligat să pună la dispoziția S.A.I. ofertante toate informațiile necesare pentru ca acestea să ia o hotărâre în cunoștință de cauză.</p> <p>(5) În analiza ofertelor primite, administratorul provizoriu trebuie să ia în calcul următoarele criterii:</p> <p>a) nivelul capitalului inițial al S.A.I. ofertante;</p> |



| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>b) gradul în care rețeaua de distribuție pe care o poate asigura noua S.A.I. acoperă rețeaua de distribuție inițială;</p> <p>c) comisionul de administrare propus;</p> <p>d) experiența și performanțele obținute în activitatea de administrare;</p> <p>e) volumul activelor administrate de S.A.I. ofertante la momentul analizei;</p> <p>f) sancțiunile aplicate de A.S.F, după caz.</p> <p>(6) Administratorul provizoriu are obligația ca, în termen de maximum 120 de zile de la desemnarea sa, să identifice și să propună A.S.F. numirea unei alte S.A.I.</p> <p>(7) Pe perioada desfășurării activității sale, administratorul provizoriu întocmește și publică rapoartele aferente activității entităților preluate în administrare temporară, în termenele și conform cerințelor prevăzute de prezenta ordonanță de urgență și de reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acesteia.</p> <p>(8) În cazul în care administratorul provizoriu depășește termenul specificat la alin. (6), A.S.F. poate prelungi mandatul acestuia, o singură dată pentru o perioadă de 120 de zile, sau poate hotărî schimbarea acestuia.</p> <p>(9) În cazul în care nici ulterior expirării termenului prevăzut la alin. (8) nu a fost îndeplinită obligația prevăzută la alin. (6), A.S.F. este în drept</p> |

| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>să dispună lichidarea entităților aflate în administrare temporară, menținând administratorul provizoriu până la numirea unui lichidator ce:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) deține și calitatea de auditor financiar avizat de A.S.F. conform reglementărilor emise de A.S.F.;</li> <li>b) îndeplinește demersurile necesare în vederea retragerii de la tranzacționare a entităților administrate, dacă este cazul.</li> </ul> <p>(10) În cazul nerespectării dispozițiilor alin. (3) - (5) și (7), administratorul provizoriu restituie entităților preluate în administrare temporară comisioanele încasate.</p> <p>(11) Comisionul administratorului provizoriu nu va fi mai mare decât comisionul de administrare perceput de S.A.I. căreia i-a fost retrasă autorizația de funcționare și este plătit din activul entităților administrate provizoriu.</p> <p>(12) La data comunicării deciziei de sancționare cu retragerea autorizației, S.A.I. sancționată:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) încetează orice activități de administrare a entităților aflate în administrarea sa și a portofoliilor individuale;</li> <li>b) începe transferul atribuțiilor și operațiunilor specifice activității de administrare către administratorul provizoriu desemnat de A.S.F. prin decizia de sancționare, inclusiv transferul registrelor și evidențelor, al corespondenței, materialelor publicitare, contractelor și al oricăror altor documente relevante, în original, ale entităților administrate. Transferul</li> </ul> |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p>trebuie să se încheie în cel mult 10 zile de la data comunicării deciziei de sancționare.</p> <p>(13) Retragera autorizației S.A.I. prin decizie de sancționare nu produce efecte asupra derulării contractelor de depozitare a entităților administrate. Depozitarul trebuie să își îndeplinească în continuare atribuțiile până la încheierea unui contract de depozitare cu noua S.A.I. sau, după caz, până la predarea activelor către un nou depozitar.</p> <p>(14) Odată cu retragerea autorizației S.A.I., A.S.F. poate dispune suspendarea procesului de subscriere și răscumpărare a unităților de fond ale entităților administrate în conformitate cu prevederile art.104 alin. (2).”</p>                                                                                                                                                     |
| <p><b>Art. 25. - (1)</b> În situația în care oricare din persoanele relevante este implicată în activități care ar putea conduce la un conflict de interese sau are acces la informații privilegiate, având înțelesul prevăzut la art. 244 alin. (1), (2) și (4) din Legea nr. 297/2004, sau la alte informații confidențiale referitoare la O.P.C.V.M. sau la tranzacții cu, sau pentru O.P.C.V.M., prin intermediul unei activități desfășurate de acea persoană în numele S.A.I., S.A.I. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină proceduri adecvate, menite să prevină următoarele situații:</p> <p><b>a)</b> efectuarea unei tranzacții personale, care îndeplinește cel puțin unul din următoarele criterii:</p> | <p><b>7. La articolul 25, alineatele (1) și (5) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>„(1) În situația în care oricare din persoanele relevante este implicată în activități care ar putea conduce la un conflict de interese sau are acces la informații privilegiate, având înțelesul prevăzut la art. 131 alin. (1), (2) și (4) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 24/2017, sau la alte informații confidențiale referitoare la O.P.C.V.M. sau la tranzacții cu, sau pentru O.P.C.V.M., prin intermediul unei activități desfășurate de acea persoană în numele S.A.I., S.A.I. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină proceduri adecvate, menite să prevină următoarele situații:</p> |

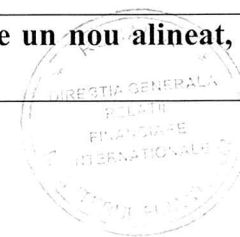
| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(i) acelei persoane îi este interzis să efectueze astfel de tranzacții potrivit prevederilor Legii nr. 297/2004 și ale reglementărilor emise de C.N.V.M. în aplicarea acesteia referitoare la abuzul pe piață;</p> <p>(ii) implică folosirea abuzivă sau dezvăluirea improprie a acelei informații confidențiale;</p> <p>(iii) intră în conflict sau ar putea intra în conflict cu o obligație a S.A.I. conform prevederilor prezentei ordonanțe de urgență sau cu prevederile Legii nr. 297/2004;</p> <p>b) consilierea sau determinarea, într-un alt mod decât în cursul desfășurării activității corespunzătoare de angajat sau de furnizor de servicii în baza unui contract, oricărei altei persoane să efectueze o tranzacție cu instrumente financiare, care, dacă ar fi o tranzacție personală a persoanei relevante ar intra sub incidența prevederilor art. 101 alin. (2) lit. a) sau b) din Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 121/2006, cu modificările și completările ulterioare, sau ar constitui în alt mod un abuz al informațiilor referitoare la ordinele în curs de executare;</p> <p>c) fără a prejudicia prevederile art. 246 lit. a) din Legea nr. 297/2004, dezvăluirea altfel decât în cursul normal al statutului său de angajat sau de prestator de servicii în baza unui contract a oricărei informații sau opinii oricărei alte persoane în situația în care persoana relevantă cunoaște sau în mod rezonabil trebuia să cunoască faptul că urmare a acelei dezvăluiri acea persoană va proceda sau ar putea proceda la una din următoarele situații:</p> | <p>a) efectuarea unei tranzacții personale, care îndeplinește cel puțin unul din următoarele criterii:</p> <p>(i) acelei persoane îi este interzis să efectueze astfel de tranzacții potrivit prevederilor Legii nr. 24/2017 și ale reglementărilor emise de C.N.V.M. în aplicarea acesteia referitoare la abuzul pe piață;</p> <p>(ii) implică folosirea abuzivă sau dezvăluirea improprie a acelei informații confidențiale;</p> <p>(iii) intră în conflict sau ar putea intra în conflict cu o obligație a S.A.I. conform prevederilor prezentei ordonanțe de urgență sau prevederilor Legii nr. 24/2017;</p> <p>b) consilierea sau determinarea, într-un alt mod decât în cursul desfășurării activității corespunzătoare de angajat sau de furnizor de servicii în baza unui contract, oricărei altei persoane să efectueze o tranzacție cu instrumente financiare, care, dacă ar fi o tranzacție personală a persoanei relevante ar intra sub incidența prevederilor art. 37 alin. (2) lit. a) sau b) din Regulamentul delegat nr. 565/2017 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate, denumit în continuare Regulamentul delegat nr. 565/2017 sau ar constitui în alt mod un abuz al informațiilor referitoare la ordinele în curs de executare;</p> <p>c) fără a aduce atingere prevederilor art. 135 din Legea nr. 24/2017, dezvăluirea altfel decât în cursul normal al statutului său de angajat sau de prestator de servicii în baza unui contract a oricărei informații sau</p> |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(i) să participe la o tranzacție cu instrumente financiare care, dacă ar fi o tranzacție personală a unei persoane relevante, ar intra sub incidența prevederilor art. 101 alin. (2) lit. a) sau b) din Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 121/2006, cu modificările și completările ulterioare, sau ar constitui în alt mod un abuz al informațiilor referitoare la ordinele în curs de executare;</p> <p>(ii) să consilieze sau să determine o altă persoană să participe la o asemenea tranzacție.</p> <p>(...)</p> <p>(5) În aplicarea prevederilor prezentului articol, tranzacția personală are înțelesul prevăzut în art. 88 din Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 121/2006, cu modificările și completările ulterioare.</p> | <p>opinii oricărei alte persoane în situația în care persoana relevantă cunoaște sau în mod rezonabil trebuia să cunoască faptul că urmare a acelei dezvăluiri acea persoană va proceda sau ar putea proceda la una din următoarele situații:</p> <p>(i) să participe la o tranzacție cu instrumente financiare care, dacă ar fi o tranzacție personală a unei persoane relevante, ar intra sub incidența prevederilor art. 37 alin. (2) lit. a) sau b) din Regulamentul delegat nr. 565/2017, sau ar constitui în alt mod un abuz al informațiilor referitoare la ordinele în curs de executare;</p> <p>(ii) să consilieze sau să determine o altă persoană să participe la o asemenea tranzacție.</p> <p>(...)</p> <p>(5) În aplicarea prevederilor prezentului articol, tranzacția personală are înțelesul prevăzut în art. 28 din Regulamentul delegat nr. 565/2017.”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <p><b>8. La articolul 33, după alineatul (2) se introduc trei noi alineate, alin. (2<sup>1</sup>) - (2<sup>3</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(2<sup>1</sup>) În cazul în care delegarea menționată la alin. (1) privește activitatea de distribuție prevăzută la art. 6 lit. c) prin utilizarea contului global, aceasta trebuie să aibă loc cu respectarea prevederilor prezentei ordonanțe de urgență, a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acesteia, precum și cu respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) entitatea căreia i se delegă această activitate este autorizată în România sau în alt stat membru să desfășoare serviciile și activitățile de</p>                                                                                                                                                                                          |

| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>investiții prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018;</p> <p>b) titlurile de participare astfel distribuite nu vor fi considerate ca aparținând patrimoniului entității menționate la lit. a) și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor săi, inclusiv în cazul falimentului sau al lichidării sale administrative;</p> <p>c) desfășurarea activității de distribuție a veniturilor prevăzută la art. 6 lit. b) pct. 6 se face în conformitate cu alin. (1), conform instrucțiunii S.A.I., prin intermediul entității menționate la lit. a), aceasta din urmă având responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru veniturile obținute de investitori ca urmare a deținerii titlurilor de participare, precum și responsabilitatea efectuării plăților către deținătorii titlurilor de participare aflați în evidențele acesteia;</p> <p>d) entitatea menționată la lit. a) are responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru câștigurile obținute din transferul titlurilor de participare deținute de investitori;</p> <p>e) obligațiile S.A.I. privind aplicarea măsurilor de cunoaștere a clientelei prevăzute la art. 11 alin. (1) lit. a) - c) din Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, în raport cu investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global,</p> |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p>sunt îndeplinite de către entitatea menționată la lit. a), care este terță parte în sensul art. 18 alin. (1) și (2) din același act normativ.</p> <p>(2<sup>2</sup>) În vederea îndeplinirii obligațiilor stabilite conform prevederilor prezentei ordonanțe, S.A.I. poate solicita entității menționate la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații privind investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global.</p> <p>(2<sup>3</sup>) A.S.F. poate solicita S.A.I. sau entității prevăzute la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații cu privire la investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global.”</p>                                                                                                                              |
| <p><b>Art. 53. – (1)</b><br/><b>(...)</b><br/><b>c)</b> de o altă persoană juridică, avizată de A.S.F. să efectueze activități de depozitare a activelor O.P.C.V.M. în conformitate cu reglementările emise de A.S.F. în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență și care face obiectul unor cerințe privind adecvarea capitalului, care nu sunt inferioare cerințelor calculate, în funcție de abordarea selectată, în conformitate cu articolul 315 sau cu articolul 317 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, și care deține fonduri proprii cel puțin egale cu valoarea capitalului inițial prevăzut la art. 7 alin. (8) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.</p> | <p><b>9. La articolul 53 alineatul (1), litera c) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”c) de o altă persoană juridică, avizată de A.S.F. să efectueze activități de depozitare a activelor O.P.C.V.M. în conformitate cu reglementările emise de A.S.F. în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență și care face obiectul unor cerințe privind adecvarea capitalului, care nu sunt inferioare cerințelor calculate, în funcție de abordarea selectată, în conformitate cu art. 315 sau cu art. 317 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și care deține fonduri proprii cel puțin egale cu valoarea capitalului inițial prevăzut la art. 12 din Legea nr. 236/2022 privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative.”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p><b>10. La articolul 53, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alin. (1<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |





| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | „(1 <sup>1</sup> ) Persoana juridică prevăzută la alin. (1) lit. b) desemnează o persoană din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu verificarea activității de depozitare și o notifică la A.S.F. în termen de 15 zile de la desemnare.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>11. La articolul 53 alineatul (2), după litera i) se introduce o nouă literă, lit. j), cu următorul cuprins:</b><br>„j) desemnează o persoană cu atribuții de conformitate responsabilă cu verificarea activității de depozitare și o notifică la A.S.F.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Art. 82. - (1)</b> Investițiile unui O.P.C.V.M. se efectuează exclusiv în unul sau mai multe dintre următoarele active:<br><b>a)</b> valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată, astfel cum este definită la art. 125 din Legea nr. 297/2004, din România sau dintr-un stat membru;<br><b>b)</b> valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-o țară terță sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-o țară terță, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de C.N.V.M. ori să fie prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, aprobate de C.N.V.M.; | <b>12. La articolul 82 alineatul (1), literele a) și b) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b><br>„a) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată, astfel cum este definită la art. 3 alin. (1) pct. 60 din Legea nr. 126/2018, din România sau dintr-un stat membru;<br>b) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-o țară terță sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-o țară terță, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de A.S.F. și să fie prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, aprobate de A.S.F.” |
| <b>Art. 85.</b><br>(...)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>13. La articolul 85, alineatul (2) partea introductivă și alineatul (3) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b><br>”(2) Expunerea la riscul de contraparte al unui O.P.C.V.M. într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate care nu este compensată                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(2) Expunerea la riscul de contraparte al unui O.P.C.V.M. într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate nu poate depăși:</p> <p>(...)</p> <p>(3) Limita de 5% prevăzută la alin. (1) poate fi depășită până la maximum 10% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de un O.P.C.V.M. în fiecare din emitenții în care deține peste 5% din activele sale să nu depășească, în niciun caz, 40% din valoarea activelor respectivului O.P.C.V.M.</p> <p>Această limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate încheiate cu instituții financiare care fac obiectul unei supravegheri prudențiale.</p> | <p>central printr-o CPC autorizată în conformitate cu art. 14 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau recunoscută în conformitate cu art. 25 din regulamentul menționat, nu poate depăși fie:</p> <p>(...)</p> <p>(3) Limita de 5% prevăzută la alin. (1) poate fi depășită până la maximum 10% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de un O.P.C.V.M. în fiecare din emitenții în care deține peste 5% din activele sale să nu depășească, în niciun caz, 40% din valoarea activelor respectivului O.P.C.V.M. Respectiva limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate efectuate cu instituții financiare care fac obiectul unei supravegheri prudențiale.”</p> |
| <p><b>Art. 85.</b></p> <p>(4) În condițiile respectării limitelor individuale stabilite la alin. (1) și (2), un O.P.C.V.M. nu poate combina într-o proporție mai mare de 20% din activele sale:</p> <p>(...)</p> <p>c) expunerile care decurg din tranzacții cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate cu aceeași entitate.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p><b>14. La articolul 85 alineatul (4), litera c) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”c) expunerile rezultate din tranzacții desfășurate cu entitatea respectivă și având ca obiect instrumente financiare derivate care nu sunt compensate central printr-o CPC autorizată în conformitate cu art. 14 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau recunoscută în conformitate cu art. 25 din regulamentul menționat.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <p><b>Art. 94. -</b> Datele contabile din cadrul raportului anual trebuie să fie auditate de către un auditor financiar, potrivit prevederilor art. 258 din Legea nr. 297/2004. Raportul auditorului financiar și, după caz, rezervele exprimate de acesta sunt reproduse integral în fiecare raport anual.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <p><b>15. Articolul 94 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 94. - Datele contabile din cadrul raportului anual trebuie să fie auditate de către un auditor financiar, potrivit Legii nr. 162/2017. Raportul auditorului financiar și, după caz, rezervele exprimate de acesta sunt prezentate integral în fiecare raport anual.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Art. 113. - (1)</b> În situația prevăzută la art. 109 alin. (1), C.N.V.M. încredințează unui depozitar sau unui auditor independent, autorizat potrivit Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 90/2008 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate, aprobată cu modificări prin Legea nr. 278/2008, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare O.U.G. nr. 90/2008, sarcina de a valida următoarele:</p> <p>(...)</p> <p><b>(2)</b> Auditorii statutari ai O.P.C.V.M.-ului absorbit sau auditorul statutar al O.P.C.V.M.-ului absorbant, definiți potrivit O.U.G. nr. 90/2008, sunt considerați auditori independenți în sensul alin. (1).</p> | <p><b>16. La articolul 113, alineatul (1) partea introductivă și alineatul (2) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(1) În situația prevăzută la art. 109 alin. (1), A.S.F. încredințează unui depozitar sau unui auditor independent, autorizat potrivit Legii nr. 162/2017, sarcina de a valida următoarele:</p> <p>(...)</p> <p>(2) Auditorii financiari ai O.P.C.V.M.-ului absorbit sau auditorul financiar al O.P.C.V.M.-ului absorbant, autorizați potrivit Legii nr. 162/2017, sunt considerați auditori independenți în sensul alin. (1).”</p> |
| <p>a) alte active lichide potrivit art. 83 alin. (2);</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <p><b>17. La articolul 125 alineatul (1), litera a) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„a) alte active lichide potrivit art. 82 alin. (1) lit. e) și art. 83 alin. (2);”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <p><b>(2)</b> În cazul în care S.A.I. își propune doar să distribuie în alt stat membru titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului pe care îl administrează, autorizat de C.N.V.M., fără a intenționa să înființeze o sucursală în statul membru, să desfășoare orice alte activități sau să furnizeze orice alte servicii, sunt aplicabile numai cerințele prevăzute în secțiunea a 2-a "Dispoziții speciale aplicabile O.P.C.V.M.-urilor autorizate de C.N.V.M. care își distribuie titlurile de participare în alt stat membru".</p>                                                                                                                                                                                                 | <p><b>18. La articolul 148, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„(2) În cazul în care S.A.I. își propune doar să distribuie în alt stat membru titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului pe care îl administrează, autorizat de C.N.V.M./ A.S.F., fără a intenționa să înființeze o sucursală în statul membru, să desfășoare orice alte activități sau să furnizeze orice alte servicii, sunt aplicabile numai cerințele prevăzute în subsecțiunea a 2-a "Dispoziții speciale aplicabile</p>                                          |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | O.P.C.V.M.-urilor autorizate de C.N.V.M./ A.S.F. care își distribuie titlurile de participare în alt stat membru”.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p>c) facilitarea accesului la informații și la procedurile și modalitățile prevăzute la art. 35 referitoare la exercitarea de către investitori a drepturilor pe care le dobândesc în urma investițiilor lor în O.P.C.V.M. în statul membru unde sunt distribuite titlurile de participare ale respectivului O.P.C.V.M.;</p> <p>(...)</p> <p>(6) Procedura de notificare trebuie să respecte prevederile cap. 1 din Regulamentul (UE) nr. 584/2010 al Comisiei din 1 iulie 2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește forma și conținutul scrisorii standard de notificare și ale atestării O.P.C.V.M.-urilor, utilizarea mijloacelor electronice de comunicare între autoritățile competente în scopul notificării, procedurile de efectuare a verificărilor la fața locului și a investigațiilor și schimbul de informații dintre autoritățile competente.</p> | <p><b>19. La articolul 158, alineatul (5) litera c) și alineatul (6) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>„c) facilitarea prelucrării informațiilor și a accesului la procedurile și modalitățile prevăzute la art. 35 referitoare la exercitarea de către investitori a drepturilor pe care le dobândesc în urma investițiilor lor în O.P.C.V.M. în statul membru unde sunt distribuite titlurile de participare ale respectivului O.P.C.V.M.;</p> <p>(...)</p> <p>(6) Procedura de notificare trebuie să respecte prevederile Regulamentului de punere în aplicare (UE) 2024/910 al Comisiei din 15 decembrie 2023 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare pentru aplicarea Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului referitoare la forma și conținutul informațiilor care trebuie notificate cu privire la activitățile transfrontaliere ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.) și ale societăților de administrare a O.P.C.V.M.-urilor, precum și referitoare la schimbul de informații între autoritățile competente cu privire la scrisorile de notificare a activităților transfrontaliere și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 584/2010 al Comisiei, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 2024/910.”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>20. La articolul 174, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

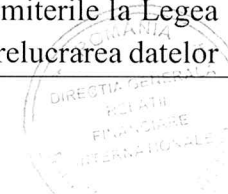


| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (3) Procedura de notificare trebuie să respecte prevederile cap. I din Regulamentul UE nr. 584/2010.                                                                                                                                                                                                 | ”(3) Procedura de notificare trebuie să respecte prevederile Regulamentului (UE) nr. 2024/910.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| o) utilizarea neautorizată a sintagmelor "societate de administrare a investițiilor", "societate de investiții", "fond deschis de investiții", asociate cu oricare din instrumentele financiare definite la art. 2 alin. (1) pct. 11 din Legea nr. 297/2004 sau a oricărei combinații între acestea; | <b>21. La articolul 195, litera o) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”o) utilizarea neautorizată a sintagmelor „societate de administrare a investițiilor”, „societate de investiții”, ”fond deschis de investiții”, asociate cu oricare din instrumentele financiare definite la art. 3 alin. (1) pct. 34 din Legea nr. 126/2018 sau a oricărei combinații între acestea.”                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>22. La articolul 195, după litera n) se introduc trei noi litere, lit. n<sup>1</sup>) - n<sup>3</sup>), cu următorul cuprins:</b><br>„n <sup>1</sup> ) nerespectarea reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență;<br>n <sup>2</sup> ) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital;<br>n <sup>3</sup> ) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în domeniul sancțiunilor internaționale și nepunerea în aplicare a sancțiunilor internaționale pe piața de capital;” |
| a) în cazul contravențiilor prevăzute la art. 195 lit. a) -m), p) -r), precum și la art. 195 <sup>1</sup> : (...)                                                                                                                                                                                    | <b>23. La articolul 196 alineatul (1), partea introductivă a literei a) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>„a) în cazul contravențiilor prevăzute la art. 195 lit. a) - m), n <sup>1</sup> ) - n <sup>3</sup> ) și p) - r), precum și la art. 195 <sup>1</sup> : (...)”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>24. La articolul 196, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(2) Prin excepție de la prevederile alin. (1), în cazul săvârșirii contravențiilor prevăzute la art. 195, A.S.F. poate majora cuantumul amenzilor până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcarea prezentei ordonanțe de urgență, în cazul în care beneficiul depășește suma de 22.098.000 de lei.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <p>”(2) Prin excepție de la prevederile alin. (1) și (3<sup>1</sup>), în cazul săvârșirii contravențiilor prevăzute la art. 195, A.S.F. poate majora cuantumul amenzilor până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcarea prezentei ordonanțe de urgență, în cazul în care beneficiul depășește suma de 22.098.000 de lei.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p><b>25. La articolul 196 după alineatul (3), se introduce un nou alineat, alin. (3<sup>1</sup>) cu următorul cuprins:</b><br/>         ”(3<sup>1</sup>) În cazul persoanei juridice care nu a înregistrat cifră de afaceri în anul anterior sancționării, precum și în cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F., aceasta este sancționată cu amendă de la 10.000 de lei până la 22.098.000 de lei.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <p>(6) A.S.F. face publică fără întârziere pe site-ul propriu orice măsură sau sancțiune impusă pentru nerespectarea prevederilor prezentei ordonanțe de urgență și ale reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia, împotriva căreia nu mai există căi de atac în fața A.S.F. și după ce persoana căreia i s-a impus sancțiunea sau măsura a fost informată cu privire la decizia respectivă. Publicarea cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării, precum și identitatea persoanelor responsabile. Această obligație nu se aplică în cazul deciziei A.S.F. de derulare a unui control privind respectivele încălcări.<br/>         (...)</p> | <p><b>26. La articolul 196, alineatele (6), (6<sup>3</sup>) și (6<sup>4</sup>) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b><br/>         ”(6) A.S.F. face publică fără întârziere pe site-ul propriu orice măsură sau sancțiune impusă pentru nerespectarea prevederilor prezentei ordonanțe de urgență și ale reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia, împotriva căreia nu mai există căi de atac și după ce persoana căreia i s-a impus sancțiunea sau măsura a fost informată cu privire la decizia respectivă. Publicarea cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării, precum și identitatea persoanelor responsabile. Această obligație nu se aplică în cazul deciziei A.S.F. de derulare a unui control privind respectivele încălcări.<br/>         (...)</p> |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(6<sup>3</sup>) Măsurile administrative prevăzute la alin. (6<sup>1</sup>) pot fi aplicate distinct sau împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute de prezenta ordonanță de urgență.</p> <p>(...)</p> <p>(6<sup>4</sup>) În cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, prin derogare de la prevederile art. 10 alin. (2) din O.G. nr. 2/2001</p> | <p>(6<sup>3</sup>) Măsurile administrative prevăzute la alin. (6<sup>1</sup>) și (6<sup>5</sup>) pot fi aplicate distinct sau împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute de prezenta ordonanță de urgență.”</p> <p>(6<sup>4</sup>) Prin derogare de la prevederile art. 10 alin. (2) din O.G. nr. 2/2001, în cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, majorată cu până la 50%, după caz, cu respectarea prevederilor art. 199 alin. (1).”</p>                                            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p><b>27. La articolul 196 după alineatul (6<sup>4</sup>), se introduce un nou alineat, alin. (6<sup>5</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(6<sup>5</sup>) În cazul constatării unor deficiențe, care, prin natura și gravitatea lor, nu reprezintă fapte contravenționale, precum și în cazul identificării unor riscuri, A.S.F. poate adopta măsura administrativă a impunerii unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate. Prevederile alin. (6) și (7) se aplică în mod corespunzător.”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p><b>28. La articolul 198, după alineatul (4) se introduce un nou alineat, alin. (5), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”(5) Contestația adresată Curții de Apel București, Secția contencios administrativ și fiscal nu suspendă, pe timpul soluționării acesteia, executarea actelor administrative adoptate de A.S.F.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p><b>29. La articolul 202<sup>1</sup>, după alineatul (2), se introduc două noi alineate, alin. (3) și (4), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(3) În tot cuprinsul prezentei ordonanțe de urgență, trimiterile la Legea nr. 677/2001 pentru protecția persoanelor cu privire la prelucrarea datelor</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                          |



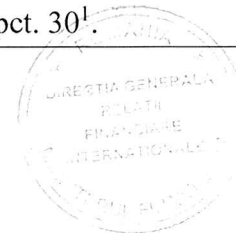
| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>cu caracter personal și libera circulație a acestor date, cu modificările și completările ulterioare, se consideră trimiteri la Regulamentul nr. 679/2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE și la Legea nr. 190/2018 privind măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE.</p> <p>(4) În tot cuprinsul prezentei ordonanțe de urgență, acronimul C.N.V.M. se citește A.S.F.”</p> |
|                       | <p><b>30. La mențiunea privind transpunerea, după punctul 13 se introduce un punct nou, pct. 13<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>”13<sup>1</sup>. dispozițiile art. 1 din Directiva (UE) 2024/2994 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2024 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2013/36/UE și (UE) 2019/2034 în ceea ce privește tratamentul riscului de concentrare rezultat din expuneri față de contrapărți centrale și al riscului de contraparte pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate compensate la nivel central.”</p>                                                                                                                                                                                                                |
|                       | <p><b>Art. II. – Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 274 din 23 aprilie 2015, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |



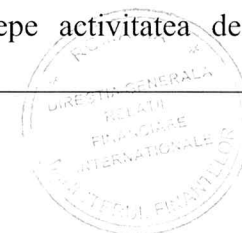
| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(4) În categoria FIA menționate la alin. (3) sunt incluse organismele de plasament colectiv, altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C.), care sunt obligate să solicite înregistrarea la Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., conform prevederilor art. 114 alin. (2) și art. 115 alin. (1) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 297/2004, respectiv A.O.P.C. care, în conformitate cu prevederile art. 115 alin. (2) din același act normativ, nu au obligația înregistrării la A.S.F.</p> | <p><b>1. La articolul 1, alineatul (4) se abrogă.</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <p>(2) Alin. (3) și (4) sunt singurele care se aplică în cazul AFIA menționați la lit. a) și b), cu luarea în considerare a prevederilor art. 50:</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p><b>2. La articolul 2 alineatul (2), partea introductivă se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>         „(2) Alin. (3) – (11) ale prezentului articol, precum și art. 2<sup>1</sup> și 2<sup>2</sup> sunt singurele prevederi care se aplică în cazul AFIA menționați la lit. a) și b), cu luarea în considerare a prevederilor art. 50-57, după caz.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <p><b>3. La articolul 2, după alineatul (5) se introduc șase noi alineate, alin. (6) - (11), cu următorul cuprins:</b><br/>         „(6) Înregistrarea AFIA la A.S.F. în conformitate cu prevederile alin. (3) lit. a) se face în baza unei cereri depuse de solicitant.<br/>         (7) În termen de 30 de zile de la data depunerii documentației complete, A.S.F. informează solicitantul în scris, cu privire la înregistrarea sau refuzul înregistrării în calitate de AFIA. Acest termen se poate prelungi cu maximum 30 de zile, în cazul în care A.S.F. consideră necesar, în circumstanțele specifice cazului și după ce a notificat solicitantul cu privire la prelungirea termenului.<br/>         (8) A.S.F. emite un atestat în vederea înregistrării AFIA.</p> |



| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>(9) AFIA menționați la alin. (2) și înregistrați la A.S.F. pot administra FIA destinate investitorilor profesionali stabilite în alte state membre și/sau state terțe care nu sunt înscrise în lista Uniunii Europene a jurisdicțiilor necooperante, cu îndeplinirea cumulativă a următoarele condiții:</p> <p>a) legislația din aceste state membre/ state terțe să permită acest lucru;</p> <p>b) numai după notificarea A.S.F. în acest sens și</p> <p>c) în cazul statului terț, autoritatea competentă din statul de origine al FIA să fie parte semnatară a AIFMD - MoUs semnat de autoritățile din Uniunea Europeană (ESMA34-32-418) și publicat de ESMA.</p> <p>(10) AFIA menționați la alin. (2) și înregistrați la A.S.F. pot distribui către investitori domiciliați în alte state membre și/sau state terțe care nu sunt înscrise în lista Uniunii Europene a jurisdicțiilor necooperante, titlurile de participare ale FIA destinate investitorilor profesionali pe care le administrează, stabilite în România, cu respectarea cerințelor aplicabile distribuirii de titluri de participare din respectivele state membre/state terțe și numai după notificarea A.S.F. în acest sens.</p> <p>(11) A.S.F. emite reglementări în aplicarea alin. (6) - (10).”</p> |
|                       | <p><b>4. După articolul 2 se introduc două noi articole, art. 2<sup>1</sup> și 2<sup>2</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 2<sup>1</sup> – AFIA autorizați/înregistrați potrivit prevederilor prezentei legi pot distribui titlurile de participare ale FIA destinate investitorilor profesionali din România pe care le administrează și către investitorii semi-profesionali, astfel cum sunt definiți la art. 3 pct. 30<sup>1</sup>.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |



| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>Art. 2<sup>2</sup> – (1) AFIA autorizați/înregistrați potrivit prevederilor prezentei legi pot desfășura activități de premarketing în România, cu excepția cazului în care informațiile prezentate potențialilor investitori profesionali sau semi - profesionali:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) sunt suficiente pentru a permite investitorilor să își asume angajamentul de a subscrie titluri de participare ale unui anumit FIA;</li> <li>b) echivalează cu formulare de subscriere sau cu documente similare, aflate fie în stadiu de proiect, fie în forma finală; sau</li> <li>c) echivalează cu documentele constitutive, cu un prospect sau cu alte documente de ofertă în formă finală ale unui FIA ce nu a fost încă înființat.</li> </ul> <p>(2) În cazul în care se furnizează un proiect de prospect sau alte documente de ofertă, acestea nu pot să conțină informații suficiente care să le permită investitorilor să ia o decizie de investiție și menționează în mod clar că:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) documentele nu constituie o ofertă sau o invitație de a subscrie titluri de participare ale FIA; și</li> <li>b) informațiile prezentate în cadrul acestora nu ar trebui să fie considerate drept sigure, deoarece sunt incomplete și pot face obiectul unor modificări.</li> </ul> <p>(3) AFIA nu trebuie să notifice A.S.F. conținutul ori destinatarii premarketingului sau să îndeplinească alte condiții ori cerințe decât cele prevăzute de prezentul articol, înainte de a începe activitatea de premarketing.</p> |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p>(4) AFIA se asigură că investitorii nu subscriu titluri de participare ale unui FIA în perioada de premarketing și că investitorii contactați în cadrul acțiunilor de premarketing pot subscrie titluri de participare ale respectivului FIA numai ca urmare a activității de distribuție propriu-zisă.</p> <p>(5) Orice subscriere efectuată de către investitori, în termen de 18 luni de la data la care AFIA a început activitatea de premarketing, în titlurile de participare ale unui FIA care face subiectul informațiilor furnizate în contextul desfășurării activității de premarketing sau ale unui FIA stabilit ca urmare a desfășurării activității de premarketing, se consideră a fi activitate de distribuție și necesită autorizarea/ înregistrarea prealabilă de către A.S.F. în calitate de FIA.”</p> |
| <p><b>20.</b> FIA din România - acele A.O.P.C. înființate în România care atrag capital de la cel puțin 2 (doi) investitori, în vederea plasării acestuia în conformitate cu o politică de investiții definită în interesul respectivilor investitori și care îndeplinesc condițiile indicate la art. 1 alin. (3);</p> | <p><b>5. La articolul 3, punctul 20 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„20. FIA din România - acele organisme de plasament colectiv, diferite de O.P.C.V.M., înființate în România care atrag capital de la cel puțin 2 (doi) investitori, în vederea investirii acestuia în conformitate cu o politică de investiții definită în interesul respectivilor investitori și care îndeplinesc condițiile indicate la art. 1 alin. (3);”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p><b>6. La articolul 3, după punctul 30 se introduce un nou punct, pct. 30<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>„30<sup>1</sup>. investitor semi-profesional – investitor a cărui investiție minimă individuală într-un FIA destinat investitorilor profesionali este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 100.000 euro sau echivalentul acestei sume în altă valută, calculată la cursul de referință comunicat de Banca Națională a României de la data subscrierii și care declară într-un document scris, distinct de documentele constitutive ale fondului, că a luat la cunoștință riscurile asociate angajamentului sau investiției preconizate, pe baza documentelor prezentate de AFIA.”</p>                                            |
| <p><b>32.</b> participație calificată - o participație, directă sau indirectă, într-un AFIA care reprezintă cel puțin 10% din capitalul social ori din drepturile de vot, astfel cum este prevăzut la art. 228 din Legea nr. 297/2004, având în vedere condițiile de cumulare stabilite prin reglementările emise în aplicarea acestei legi, sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării AFIA în care este deținută participația respectivă;</p> <p>(...)</p> <p><b>45.</b> titluri de participare ale FIA - acțiuni sau unități de fond emise de FIA în funcție de forma juridică de constituire a acestuia din urmă - fie potrivit unui act constitutiv, fie potrivit unui contract de societate.</p> | <p><b>7. La articolul 3, punctele 32 și 45 se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>”32. participație calificată - o participație, directă sau indirectă, într-un AFIA, care reprezintă cel puțin 10% din capitalul social ori din drepturile de vot, în conformitate cu prevederile art. 71 alin. (1) - (3) și art. 72 din Legea nr. 24/2017, în condițiile de cumulare prevăzute la art. 74 alin. (4) și (5) din aceeași lege, sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării AFIA în care este deținută participația respectivă;</p> <p>(...)</p> <p>45. titluri de participare ale FIA – acțiuni, unități de fond sau alte titluri emise de FIA în funcție de forma juridică de constituire a acestuia din urmă.”</p> |

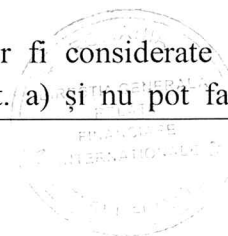


| Legislația în vigoare                                                                             | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                   | <p><b>8. La articolul 3, după punctul 46 se introduce un nou punct, pct. 46<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>”46<sup>1</sup>. legături strânse - situația în care cel puțin două persoane fizice sau juridice sunt legate prin:</p> <p>a) participație, care înseamnă deținerea, în mod direct sau prin intermediul controlului, a cel puțin 20% din capitalul social sau drepturile de vot ale unei societăți;</p> <p>b) control, care înseamnă relația dintre o societate-mamă și o filială, astfel cum este prevăzută la art. 22 alin. (1) și (2) din Directiva 2013/34/UE sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o societate; în acest sens o filială a unei filiale va fi considerată o filială a societății-mamă a filialelor respective;</p> <p>c) o legătură permanentă a amândurora sau a tuturor de una și aceeași persoană printr-o relație de control.”</p> |
| h) regulile sau actul constitutiv ale fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze; | <p><b>9. La articolul 7 alineatul (2), litera h) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”h) regulile fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze;”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                                                                                                   | <p><b>10. La articolul 7 alineatul (2), după litera h) se introduce o nouă literă, lit. h<sup>1</sup>) cu următorul cuprins:</b></p> <p>”h<sup>1</sup>) actul constitutiv al fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze;”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |



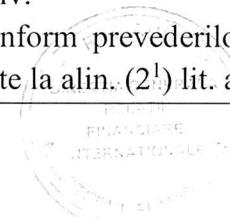
| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p><b>11. La articolul 7 alineatul (2), după litera j) se introduce o nouă literă, lit. k) cu următorul cuprins:</b></p> <p>”k) declarația pe proprie răspundere a reprezentantului/reprezentanților legal(i) al/ai AFIA prin care acesta/aceștia certifică faptul că actul constitutiv a fost elaborat cu respectarea prevederilor Legii societăților nr. 31/1990, cu modificările și completările ulterioare, și cu legislația aplicabilă în domeniul pieței de capital.”</p>                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p><b>12. La articolul 7, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (2<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”(2<sup>1</sup>) A.S.F. va realiza analiza documentului prevăzut la alin. (2) lit. h<sup>1</sup>) din perspectiva conformității cu legislația aplicabilă în domeniul pieței de capital.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <p>(6) (...) Se consideră că o cerere este completă dacă AFIA a prezentat cel puțin informațiile menționate la art. 7 alin. (2) lit. a) -d), f) și g). AFIA pot începe administrarea FIA în România prin utilizarea strategiilor de investiții descrise în cererea de autorizare în conformitate cu art. 7 alin. (2) lit. f) din momentul acordării autorizației, dar nu mai devreme de 30 de zile de la transmiterea eventualelor informații lipsă în conformitate cu art. 7 alin. (2) lit. e) și h) -j).</p> | <p><b>13. La articolul 8 alineatul (6), teza a doua se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(6) (...) Se consideră că o cerere este completă dacă AFIA a prezentat cel puțin informațiile menționate la art. 7 alin. (2) lit. a) -d), f) și g). AFIA pot începe administrarea FIA în România prin utilizarea strategiilor de investiții descrise în cererea de autorizare în conformitate cu art. 7 alin. (2) lit. f) din momentul acordării autorizației, dar nu mai devreme de 30 de zile de la transmiterea eventualelor informații lipsă în conformitate cu art. 7 alin. (2) lit. e) și h) - k).”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p><b>14. La articolul 9, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (2<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”(2<sup>1</sup>) AFIA are obligația de a deține permanent nivelul capitalului inițial; în cazul în care acesta scade sub nivelul prevăzut la alin. (1) și (2), AFIA</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | are obligația de a completa capitalul inițial, în cel mai scurt timp, dar nu mai târziu de 4 luni de la apariția situației de nerespectare a nivelului capitalului inițial.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                       | <p><b>15. La articolul 10, după alineatul (5) se introduce un nou alineat, alin. (5<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”(5<sup>1</sup>) Prin excepție de la prevederile alin. (4) și (5), modificările ulterioare ale actului constitutiv al FIA prevăzut la art. 7 alin. (2) lit. h<sup>1</sup>), care se regăsesc și în regulile FIA menționate la art. 7 alin. (2) lit. h), sunt transmise A.S.F. la data transmiterii spre autorizare a regulilor FIA și intră în vigoare la data intrării în vigoare a modificării regulilor FIA în conformitate cu prevederile alin. (3).”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                       | <p><b>16. La articolul 19, după alineatul (2) se introduc trei noi alineate, alin. (2<sup>1</sup>) - (2<sup>3</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(2<sup>1</sup>) În cazul în care delegarea menționată la alin. (1) privește activitatea de distribuire prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. b) prin utilizarea contului global, aceasta trebuie să aibă loc cu respectarea prevederilor prezentei legi, a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acesteia, precum și cu respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) entitatea căreia i se delegă această activitate este autorizată în România sau în alt stat membru să desfășoare serviciile și activitățile de investiții prevăzute la pct. 1 și pct. 2 al secțiunii A și serviciul de investiții auxiliar prevăzut la pct.1 al secțiunii B din anexa nr.1 la Legea nr. 126/2018;</p> <p>b) titlurile de participare astfel distribuite nu vor fi considerate ca aparținând patrimoniului entității menționate la lit. a) și nu pot face</p> |





| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor săi, inclusiv în cazul falimentului sau al lichidării sale administrative;</p> <p>c) desfășurarea activității de distribuție a veniturilor prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. a) pct. vi) se face în conformitate cu alin. (1), conform instrucțiunii AFIA, prin intermediul entității menționate la lit. a), aceasta din urmă având responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru veniturile obținute de investitori ca urmare a deținerii titlurilor de participare, precum și responsabilitatea efectuării plăților către deținătorii titlurilor de participare aflați în evidențele sale;</p> <p>d) entitatea menționată la lit. a) are responsabilitatea îndeplinirii obligațiilor potrivit legislației fiscale și procedural fiscale în materie, pentru câștigurile obținute din transferul titlurilor de participare deținute de investitori;</p> <p>e) obligațiile AFIA privind aplicarea măsurilor de cunoaștere a clientelei prevăzute la art. 11 alin. (1) lit. a) - c) din Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, în raport cu investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global, sunt îndeplinite de către entitatea menționată la lit. a), care este terță parte în sensul art. 18 alin. (1) și (2) din același act normativ.</p> <p>(2<sup>2</sup>) În vederea îndeplinirii obligațiilor stabilite conform prevederilor prezentei legi, AFIA poate solicita entității menționate la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a)</p> |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p>informații privind investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global.</p> <p>(2<sup>3</sup>) A.S.F. poate solicita AFIA sau entității prevăzute la alin. (2<sup>1</sup>) lit. a) informații cu privire la investitorii cărora le sunt distribuite titlurile de participare prin intermediul contului global.”</p>                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p><b>17. La articolul 20, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alin. (3<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(3<sup>1</sup>) Depozitarul prevăzut la alin. (3) lit. a) are următoarele obligații:</p> <p>a) ia măsuri pentru a asigura continuitatea și buna desfășurare a activităților funcțiilor sale de depozitar prin utilizarea de sisteme, resurse și proceduri adecvate;</p> <p>b) desemnează o persoană din cadrul funcției de conformitate responsabilă cu verificarea activității de depozitare și o notifică la A.S.F. în termen de 15 zile de la desemnare.”</p> |
| <p><b>(6)</b> Procentajul drepturilor de vot se calculează pe baza numărului total al acțiunilor care conferă drepturi de vot, chiar dacă exercitarea acestora este suspendată. Cu respectarea prevederilor art. 3 pct. 17, în sensul art. 28 alin. (1) - (3) și al art. 30, cu privire la emitenți, controlul se determină în conformitate cu art. 203 alin. (1) din Legea nr. 297/2004 și cu reglementările emise în aplicarea acestuia.</p> | <p><b>18. La articolul 25, alineatul (6) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(6) Procentajul drepturilor de vot se calculează pe baza numărului total al acțiunilor care conferă drepturi de vot, chiar dacă exercitarea acestora este suspendată. Cu respectarea prevederilor art. 3 pct. 17, în sensul art. 28 alin. (1) - (3) și al art. 30, cu privire la emitenți, controlul se determină în conformitate cu art. 39 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 și cu reglementările emise în aplicarea acestuia.”</p>                                                                   |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>c) facilitarea accesului la informații referitoare la exercitarea de către investitori a drepturilor pe care le dobândesc ca urmare a investițiilor lor în FIA în statul membru unde sunt distribuite titlurile de participare ale respectivului FIA;</p>                                                              | <p><b>19. La articolul 47<sup>1</sup>, litera c) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>         „c) facilitarea prelucrării informațiilor referitoare la exercitarea de către investitori a drepturilor pe care le dobândesc ca urmare a investițiilor lor în FIA în statul membru unde sunt distribuite titlurile de participare ale respectivului FIA;”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p><b>20. La articolul 51 alineatul (2), după litera n) se introduc patru noi litere, lit. o)-r), cu următorul cuprins:</b><br/>         ”o) nerespectarea reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea prezentei legi;<br/>         p) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital;<br/>         q) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în domeniul sancțiunilor internaționale și nepunerea în aplicare a sancțiunilor internaționale pe piața de capital;<br/>         r) nerespectarea prevederilor procedurilor interne/reglementărilor interne ale AFIA, întocmite în conformitate cu legislația din domeniul pieței de capital.”</p> |
| <p><b>(2)</b> Constituie contravenții încălcarea prevederilor art. 5 alin. (3), art. 16-29, art. 30-37, art. 67-74, art. 82, art. 100, art. 101, art. 106, art. 110, art. 112 și anexei IV din Regulamentul (UE) nr. 231/2013, săvârșite de către AFIA, FIA autoadministrate, depozitarii FIA și/sau de către membrii</p> | <p><b>21. La articolul 51<sup>3</sup>, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>         ”(2) Constituie contravenții încălcarea prevederilor art. 5 alin. (3), art. 16-29, art. 30-37, art. 63 -74, art. 82, art. 100, art. 101, art. 106, art. 110, art. 112 și anexei IV din Regulamentul (UE) nr. 231/2013, săvârșite de către AFIA, FIA autoadministrate, depozitarii FIA și/sau de către</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| consiliului de administrație ori ai consiliului de supraveghere ai AFIA ori FIA autoadministrat, directorii sau membrii directoratului AFIA ori FIA autoadministrat și reprezentanții compartimentului de control intern ai unui AFIA ori FIA autoadministrat, precum și de către persoanele fizice care exercită funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege. | membrii consiliului de administrație ori ai consiliului de supraveghere ai AFIA ori FIA autoadministrat, directorii sau membrii directoratului AFIA ori FIA autoadministrat și reprezentanții compartimentului de control intern ai unui AFIA ori FIA autoadministrat, precum și de către persoanele fizice care exercită funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <p>a) cu avertisment sau amendă de la 1.000 lei la 22.098.000 lei, pentru persoanele fizice;</p> <p>b) cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 5% din cifra de afaceri netă realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice.</p>                                                                                                     | <p><b>22. La articolul 52 alineatul (1), literele a) și b) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>„a) cu avertisment sau amendă de la 1.000 lei la 22.098.000 lei sau până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește valoarea maximă prevăzută anterior, pentru persoanele fizice;</p> <p>b) cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 5% din cifra de afaceri netă realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite sau până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește valoarea maximă prevăzută anterior, pentru persoanele juridice înregistrate la A.S.F.;”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p><b>23. La articolul 52 alineatul (1), după litera b) se introduce o nouă literă, lit. c), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”c) cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 8% din cifra de afaceri netă realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite sau până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește valoarea maximă prevăzută anterior, pentru</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(3) Prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, în cazul persoanei juridice nou-înființate și care nu a înregistrat cifra de afaceri în anul anterior sancționării, aceasta este sancționată cu amendă de la 10.000 lei la 1.000.000 lei.</p>                                                                                                                                                    | <p>persoanele juridice autorizate de A.S.F.”</p> <p><b>24. La articolul 52, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(3) Prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, în cazul persoanei juridice care nu a înregistrat cifră de afaceri în anul anterior sancționării, precum și în cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F., aceasta este sancționată cu amendă de la 10.000 lei la 1.000.000 lei.”</p>                                |
| <p>(4) În cazul contravențiilor prevăzute de art. 51 alin. (2), odată cu sancțiunea contravențională principală, A.S.F. poate aplica și una dintre următoarele sancțiuni complementare:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) suspendarea autorizației;</li> <li>b) retragerea autorizației;</li> <li>c) interzicerea pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani a dreptului de a ocupa o funcție, de a desfășura o activitate sau de a presta un serviciu pentru care se impune autorizarea în condițiile prezentei legi.</li> </ul> | <p><b>25. La articolul 52, alineatul (4) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(4) În cazul contravențiilor prevăzute de art. 51, odată cu sancțiunea contravențională principală, A.S.F. poate aplica și următoarele sancțiuni complementare:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) suspendarea autorizației/ atestatului;</li> <li>b) retragerea autorizației/ atestatului;</li> <li>c) interzicerea pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani a dreptului de a ocupa o funcție, de a desfășura o activitate sau de a presta un serviciu pentru care se impune autorizarea în condițiile prezentei legi.” </li></ul> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <p><b>26. La articolul 52, după alineatul (6) se introduce un nou alineat, alin. (6<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(6<sup>1</sup>) În cazul constatării unor deficiențe care, prin natura și gravitatea lor, nu reprezintă fapte contravenționale, precum și în cazul identificării</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

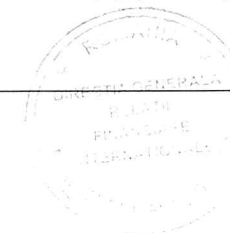
| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | unor riscuri, A.S.F. poate adopta măsura administrativă a impunerii unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate. Prevederile alin. (5) se aplică în mod corespunzător.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p>(8) Măsurile administrative prevăzute la alin. (6) pot fi aplicate distinct sau împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute de prezenta lege.</p> <p>(9) În cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, prin derogare de la prevederile art. 10 alin. (2) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare.</p>                                                                              | <p><b>27. La articolul 52, alineatele (8) și (9) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>„(8) Măsurile administrative prevăzute la alin. (6) și (6<sup>1</sup>) pot fi aplicate distinct sau împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute de prezenta lege.</p> <p>(9) Prin derogare de la prevederile art. 10 alin. (2) din O.G. nr. 2/2001, în cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, majorată cu până la 50%, după caz, cu respectarea prevederilor art.55.”</p>                                                                                                                                                                                  |
| <p><b>Art. 52<sup>1</sup>.- (1)</b> În cazul retragerii autorizației unui AFIA prin decizie de sancționare conform prevederilor art. 52 alin. (4) lit. b), A.S.F. desemnează, prin aceeași decizie și cu luarea în considerare a criteriilor prevăzute la alin. (4), un AFIA autorizat în calitate de administrator provizoriu, care efectuează acte de administrare pentru conservarea patrimoniului entităților administrate, precum și transferul obligatoriu al administrării către un alt AFIA și publicarea acestei situații, cu depunerea tuturor diligențelor necesare în acest sens.</p> | <p><b>28. Articolul 52<sup>1</sup> se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 52<sup>1</sup>. - (1) În cazul retragerii autorizației unui AFIA prin decizie de sancționare conform prevederilor art. 52 alin. (4) lit. b), A.S.F. numește, prin aceeași decizie și cu luarea în considerare a criteriilor prevăzute la alin. (5), un alt AFIA, cu acordul prealabil al acestuia, în calitate de administrator provizoriu al FIA. În situația în care niciun AFIA identificat de A.S.F. nu își exprimă acordul pentru preluarea calității de administrator provizoriu, A.S.F. este în drept să dispună lichidarea fondurilor aflate în administrarea AFIA sancționate și să numească un lichidator care îndeplinește condițiile prevăzute la alin. (10).</p> |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(2) În termen de 15 zile de la numirea sa de către A.S.F., administratorul provizoriu desemnat în conformitate cu prevederile alin. (1) publică, în cel puțin 3 publicații periodice naționale cu apariție zilnică, lista entităților preluate în administrare temporară și face cunoscută, pe această cale, disponibilitatea sa de a primi solicitări de preluare a respectivelor entități, în vederea administrării acestora de către alte AFIA.</p> <p>(3) Administratorul provizoriu este obligat să pună la dispoziția solicitanților toate informațiile pentru ca aceștia să ia o hotărâre în cunoștință de cauză.</p> <p>(4) În analiza ofertelor primite, administratorul provizoriu trebuie să ia în calcul următoarele criterii:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) nivelul capitalului inițial al AFIA ofertante;</li> <li>b) gradul în care rețeaua de distribuție pe care o poate asigura noua AFIA acoperă rețeaua de distribuție inițială;</li> <li>c) comisionul de administrare propus;</li> <li>d) experiența și performanțele obținute în activitatea de administrare;</li> <li>e) volumul activelor administrate la momentul evaluării;</li> <li>f) sancțiunile aplicate de A.S.F., după caz.</li> </ul> <p>(5) Administratorul provizoriu are obligația ca, în termen de maximum 90 de zile de la desemnarea sa, să identifice și să propună A.S.F. numirea unui alt AFIA.</p> | <p>(2) Administratorul provizoriu efectuează numai acte de administrare pentru conservarea patrimoniului entităților administrate și protejarea intereselor investitorilor, precum și transferul obligatoriu al administrării către un AFIA și publicarea acestei situații, cu depunerea tuturor diligențelor necesare în acest sens.</p> <p>(3) În termen de 30 zile de la numirea sa de către A.S.F., administratorul provizoriu publică, în cel puțin 3 cotidiene naționale și pe site-ul propriu, lista entităților preluate în administrare temporară și face cunoscută, pe această cale, disponibilitatea sa de a primi oferte de preluare a respectivelor entități, în vederea administrării acestora de către alte AFIA.</p> <p>(4) Administratorul provizoriu este obligat să pună la dispoziția AFIA ofertanți toate informațiile necesare pentru ca aceștia să ia o hotărâre în cunoștință de cauză.</p> <p>(5) În analiza ofertelor primite, administratorul provizoriu trebuie să ia în calcul următoarele criterii:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) nivelul capitalului inițial al AFIA ofertanți;</li> <li>b) gradul în care rețeaua de distribuție pe care îl poate asigura noul AFIA acoperă rețeaua de distribuție inițială;</li> <li>c) comisionul de administrare propus;</li> <li>d) experiența și performanțele obținute în activitatea de administrare;</li> </ul> |



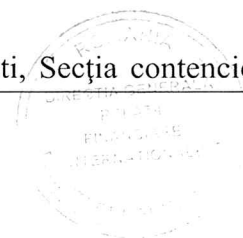
| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(6) Pe perioada desfășurării activității sale, administratorul provizoriu întocmește și publică rapoartele aferente activității entităților preluate în administrare temporară, în termenul și conform cerințelor prevăzute de prezenta lege, de Regulamentul (UE) nr. 231/2013, de Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, și reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acestora, după caz.</p> <p>(7) În cazul în care administratorul provizoriu depășește termenul specificat la alin. (5), A.S.F. poate prelungi prin decizie mandatul acestuia, o singură dată pentru o perioadă de 90 de zile, sau poate hotărî schimbarea lui cu alt AFIA autorizat, schimbare care trebuie să se producă până la terminarea mandatului precedentului administrator provizoriu.</p> <p>(8) Comisionul de administrare perceput de administratorul provizoriu desemnat conform procedurii prevăzute în prezentul articol nu poate fi mai mare decât comisionul perceput de AFIA căruia i-a fost retrasă autorizația în conformitate cu alin. (1).</p> <p>(9) În cazul în care nici ulterior expirării termenelor prevăzute la alin. (7) nu a fost îndeplinită condiția prevăzută la alin. (5), A.S.F. este în drept să dispună lichidarea fondului și să numească un lichidator ce:</p> <p><b>a)</b> deține și calitatea de auditor financiar sau firmă de audit avizat/avizată de A.S.F. conform reglementărilor emise de A.S.F.;</p> | <p>e) volumul activelor administrate la momentul analizei;</p> <p>f) sancțiunile aplicate de A.S.F., după caz.</p> <p>(6) Administratorul provizoriu are obligația ca, în termen de maximum 120 de zile de la desemnarea sa, să identifice și să propună A.S.F. numirea unui alt AFIA.</p> <p>(7) Pe perioada desfășurării activității sale, administratorul provizoriu întocmește și publică rapoartele aferente activității entităților preluate în administrare temporară, în termenul și conform cerințelor prevăzute de prezenta lege, de Regulamentul (UE) nr. 231/2013, de Legea nr. 24/2017 și reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acestora, după caz.</p> <p>(8) În cazul în care administratorul provizoriu depășește termenul specificat la alin. (6), A.S.F. poate prelungi prin decizie mandatul acestuia, o singură dată pentru o perioadă de 120 de zile, sau poate hotărî schimbarea acestuia.</p> <p>(9) Comisionul de administrare perceput de administratorul provizoriu nu poate fi mai mare decât comisionul de administrare perceput de AFIA căruia i-a fost retrasă autorizația în conformitate cu alin. (1) și este plătit din activul entităților administrate provizoriu.</p> |





| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>b) îndeplinește demersurile necesare în vederea retragerii de la tranzacționare a entităților administrate, dacă este cazul.</p> <p>(10) În cazul nerespectării dispozițiilor alin. (2) - (4) și (6), administratorul provizoriu restituie entităților preluate în administrare temporară comisioanele încasate.</p> <p>(11) Odată cu retragerea autorizației AFIA ca sancțiune, A.S.F. poate suspenda procesul de subscriere și răscumpărare a unităților de fond ale entităților administrate de administratorul în cauză în conformitate cu prevederile art. 5 alin. (4) din Legea nr. 243/2019.</p> | <p>(10) În cazul în care nici ulterior expirării termenului prevăzut la alin. (8) nu a fost îndeplinită obligația prevăzută la alin. (6), A.S.F. este în drept să dispună lichidarea entităților aflate în administrare temporară, menținând administratorul provizoriu până la numirea unui lichidator ce:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) deține și calitatea de auditor financiar avizat de A.S.F. conform reglementărilor emise de A.S.F.;</li> <li>b) îndeplinește demersurile necesare în vederea retragerii de la tranzacționare a entităților administrate, dacă este cazul.</li> </ul> <p>(11) În cazul nerespectării dispozițiilor alin. (3)-(5) și (7), administratorul provizoriu restituie entităților preluate în administrare temporară comisioanele încasate.</p> <p>(12) Odată cu retragerea autorizației AFIA ca sancțiune, A.S.F. poate dispune suspendarea procesului de subscriere și răscumpărare a unităților de fond ale entităților administrate, în conformitate cu prevederile art. 5 alin. (4) din Legea nr. 243/2019.</p> <p>(13) La data comunicării deciziei de sancționare cu retragerea autorizației, AFIA sancționat:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) încetează orice activități de administrare a entităților aflate în administrarea sa și a portofoliilor individuale;</li> <li>b) începe transferul atribuțiilor și operațiunilor specifice activității de administrare către administratorul provizoriu desemnat de A.S.F. prin decizia de sancționare, inclusiv transferul registrelor și evidențelor, al corespondenței, materialelor publicitare, contractelor și al oricăror altor</li> </ul> |

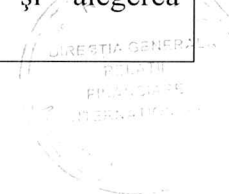
| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p>documente relevante, în original, ale organismelor administrate. Transferul trebuie să se încheie în cel mult 10 zile de la data comunicării deciziei de sancționare.</p> <p>(14) Retragera autorizației AFIA prin decizie de sancționare nu produce efecte asupra derulării contractelor de depozitare a entităților administrate. Depozitarul trebuie să își îndeplinească în continuare atribuțiile până la încheierea unui contract de depozitare cu noul AFIA sau, după caz, până la predarea activelor către un nou depozitar.”</p> |
| <p><b>Art. 53.</b> Desfășurarea fără autorizație a oricăror activități sau operațiuni specifice AFIA pentru care prezenta lege cere autorizarea constituie infracțiune de exercitare fără drept a unei profesii sau activități și se pedepsește potrivit art. 348 din Legea nr. 286/2009 privind Codul penal, cu modificările și completările ulterioare.</p> | <p><b>29. Articolul 53 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„Art. 53. - Desfășurarea fără autorizație sau fără înregistrare a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta lege cere autorizarea sau înregistrarea constituie infracțiune și se pedepsește potrivit art. 348 din Legea nr. 286/2009 privind Codul penal, cu modificările și completările ulterioare.”</p>                                                                                                                                         |
| <p><b>(1)</b> Săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 51 alin. (2) se constată de către A.S.F. prin intermediul personalului specializat împuternicit să exercite atribuții privind supravegherea, investigarea și controlul respectării dispozițiilor legale și ale reglementărilor aplicabile pieței de capital.</p>                                   | <p><b>30. La articolul 54, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„(1) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 51 se constată de către A.S.F. prin intermediul personalului specializat împuternicit să exercite atribuții privind supravegherea, investigarea și controlul respectării dispozițiilor legale și ale reglementărilor aplicabile pieței de capital.”</p>                                                                                                                                      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p><b>31. La articolul 57, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (2<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”(2<sup>1</sup>) Contestația adresată Curții de Apel București, Secția contencios</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | administrativ și fiscal nu suspendă, pe timpul soluționării acesteia, executarea actelor administrative adoptate de A.S.F.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>CAPITOLUL III</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>Modificarea și completarea Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>Art. III. – Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 1035 din 24 decembrie 2019, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <p><b>(2)</b> Fondurile de investiții alternative menționate la alin. (1), denumite în continuare F.I.A., sunt acele entități înființate în România fie pe bază contractuală în conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul civil, republicată, cu modificările ulterioare, denumită în continuare Codul civil, aplicabile societăților simple fără personalitate juridică, fie prin act constitutiv în conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 31/1990, definite la art. 3 pct. 20 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 74/2015.</p> | <p><b>1. La articolul 1, alineatele (2) și (3) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>„(2) Fondurile de investiții alternative menționate la alin. (1), denumite în continuare F.I.A., sunt acele entități înființate în România fie în conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul civil, republicată, cu modificările ulterioare, denumită în continuare Codul civil, aplicabile societăților simple fără personalitate juridică, fie în conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 31/1990, definite la art. 3 pct. 20 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 74/2015.”</p> |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (3) Fondurile de investiții alternative atrag fonduri de la investitori, în vederea investirii acestora în conformitate cu documentele de constituire și cadrul legal aplicabil, în interesul exclusiv al acestora.                                                                                                                                                                                                                                                                             | ”(3) Fondurile de investiții alternative atrag capital de la investitori, în vederea investirii acestuia în conformitate cu documentele de constituire și cadrul legal aplicabil, în interesul exclusiv al acestora.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>2. La articolul 2, după litera e) se introduce o nouă literă, lit. e<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b><br>”e <sup>1</sup> ) bursă dintr-un stat terț – echivalent al unui loc de tranzacționare definit la lit. p).”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>h)</b> F.I.A. destinate investitorilor profesionali - F.I.A. care atrag resurse financiare exclusiv de la investitorii profesionali sau de la investitorii de retail care solicită încadrarea în categoria investitorilor profesionali;                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>3. La articolul 2, litera h) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>„h) F.I.A. destinate investitorilor profesionali - F.I.A. care atrag resurse financiare exclusiv de la investitorii profesionali, investitorii semi-profesionali sau de la investitorii de retail care solicită încadrarea în categoria investitorilor profesionali;”                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>4. La articolul 2, după litera m) se introduce o nouă literă, lit. m<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b><br>„m <sup>1</sup> ) investitor semi-profesional – un investitor, astfel cum este definit la art. 3 pct. 30 <sup>1</sup> din Legea nr. 74/2015;”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>o)</b> investiție imobiliară - investiție în active imobiliare, în acțiuni neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare ale societăților cu profil imobiliar, respectiv părți sociale ale societăților cu profil imobiliar ale căror situații financiare sunt auditate cel puțin cu frecvență anuală și care își evaluează activele cel puțin anual, precum și împrumuturile acordate unei S.A./S.R.L. cu profil imobiliar, în condițiile prevăzute la art. 40 alin. (9); | <b>5. La articolul 2, litera o) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>„o) investiție imobiliară în cazul F.I.A destinate investitorilor de retail - investiție în active imobiliare, în acțiuni ale societăților cu profil imobiliar ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau nu sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț, respectiv părți sociale ale societăților cu profil imobiliar ale căror situații financiare sunt auditate cel puțin cu frecvență anuală, care își evaluează activele cel puțin anual și de fiecare dată când se |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | înregistrează tranzacții cu active din portofoliul său investițional, precum și împrumuturile acordate unei S.A./S.R.L. cu profil imobiliar, în condițiile prevăzute la art. 40 alin. (9);”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p><b>6. La articolul 2, după litera o), se introduce o nouă literă, lit. o<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„o<sup>1</sup>) investiție imobiliară în cazul F.I.A. destinate investitorilor profesionali - investiție în active imobiliare, în acțiuni ale societăților cu profil imobiliar ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau nu sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț, respectiv părți sociale ale societăților cu profil imobiliar care își evaluează activele cel puțin anual și de fiecare dată când se înregistrează tranzacții cu active din portofoliul său investițional, precum și împrumuturile acordate unei S.A./S.R.L. cu profil imobiliar, în condițiile prevăzute la art. 40 alin. (9);”</p> |
| Autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p><b>7. La Titlul I, titlul Capitolului II se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”Autorizarea/ înregistrarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| (1) Un F.I.A. este autorizat după ce, în prealabil, A.S.F. a autorizat/înregistrat A.F.I.A. sau și-a exprimat acordul cu privire la cererea unei A.F.I.A. dintr-un stat membru de a administra activele respectivului F.I.A., a autorizat regulile fondului sau, după caz, actul constitutiv al societății de investiții și alegerea depozitarului. | <p><b>8. La articolul 4, alineatele (1), (6), (9) și (12) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(1) Un F.I.A. este autorizat după ce, în prealabil, A.S.F. a autorizat/înregistrat A.F.I.A. sau și-a exprimat acordul cu privire la cererea unei A.F.I.A. dintr-un stat membru de a administra activele respectivului F.I.A., a autorizat regulile fondului și alegerea depozitarului.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

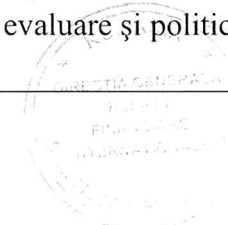


| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(...)</p> <p>(6) În cazul respingerii unei cereri, A.S.F. emite o decizie motivată, care poate fi contestată în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării ei către petent.</p> <p>(...)</p> <p>(9) Autorizarea, conversia titlurilor de participare, transformarea unui F.I.A. în O.P.C.V.M., fuziunea, divizarea și retragerea autorizației de funcționare a unui F.I.A. sunt supuse aprobării A.S.F.</p> <p>(...)</p> <p>(12) Prin derogare de la prevederile art. 2 alin. (2) din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare, activele unui F.I.A. destinat investitorilor de retail sunt administrate de un A.F.I.A. autorizat de către A.S.F. sau de o altă autoritate competentă dintr-un stat membru sau dintr-un stat terț sau de către un A.F.I.A. care deține și o autorizație de S.A.I.</p> | <p>(...)</p> <p>(6) În cazul respingerii unei cereri, A.S.F. emite o decizie motivată, care poate fi contestată în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării ei către petent în conformitate cu prevederile art. 74 alin. (20).</p> <p>(...)</p> <p>(9) Autorizarea, conversia titlurilor de participare, transformarea unui F.I.A. în O.P.C.V.M., transformarea unui F.I.A. într-o altă categorie de F.I.A., fuziunea, divizarea și retragerea autorizației de funcționare a unui F.I.A. sunt supuse aprobării A.S.F.</p> <p>(...)</p> <p>(12) Prin derogare de la prevederile art. 2 alin. (2) din Legea nr. 74/2015, activele unui F.I.A. destinat investitorilor de retail sunt administrate de un A.F.I.A. autorizat de către A.S.F. sau de o altă autoritate competentă dintr-un stat membru sau dintr-un stat terț sau de către un A.F.I.A. înregistrat care deține și o autorizație de S.A.I.”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p><b>9. După articolul 4 se introduce un articol nou, art. 4<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 4<sup>1</sup>. – (1) Prin excepție de la prevederile art. 4, F.I.A. destinate investitorilor profesionali reglementate la Titlul I Capitolul IV, sunt înregistrate la A.S.F., după ce, în prealabil, A.S.F. a autorizat/înregistrat A.F.I.A. sau și-a exprimat acordul cu privire la cererea unui A.F.I.A. dintr-un stat membru de a administra activele respectivului F.I.A.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |



| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>(2) F.I.A. prevăzute la alin. (1) le sunt aplicabile prevederile art. 4 alin. (3).</p> <p>(3) A.S.F. hotărăște cu privire la înregistrarea F.I.A. prevăzute la alin. (1), prin emiterea unui atestat, precum și cu privire la retragerea înregistrării, în termen de maximum 30 de zile de la înregistrarea cererii și a documentelor complete prevăzute de reglementările A.S.F., depuse de A.F.I.A. extern/ F.I.A. autoadministrat.</p> <p>(4) Orice solicitare a A.S.F. de informații suplimentare sau de modificare a documentelor prezentate inițial întrerupe termenul prevăzut la alin. (3), care reîncepe să curgă de la data depunerii respectivelor informații suplimentare sau a modificării efectuate la solicitarea A.S.F., depunere care nu poate fi făcută mai târziu de 30 de zile de la data solicitării A.S.F., sub sancțiunea respingerii cererii inițiale.</p> <p>(5) În cazul respingerii unei cereri de înregistrare, A.S.F. emite o decizie motivată, care poate fi contestată în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării ei către petent în conformitate cu prevederile art.74 alin. (20).</p> <p>(6) În situația în care constată că respectivul F.I.A. nu mai întrunește condițiile legale de funcționare, A.S.F. va aplica A.F.I.A./ F.I.A. autoadministrat, în funcție de gravitatea faptei, sancțiunile și/sau măsurile administrative prevăzute la art. 74.</p> <p>(7) A.S.F. poate retrage atestatul unui F.I.A. prevăzut la alin. (1) la solicitarea A.F.I.A. care administrează activele respectivului F.I.A./ F.I.A. autoadministrat, în conformitate cu prevederile stabilite la alin. (3) și (4).</p> |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p>(8) Transformarea F.I.A. prevăzute la alin. (1) într-o altă categorie de F.I.A. destinate investitorilor profesionali se face în baza unei cereri însoțită de documentele modificate în mod corespunzător ca urmare a modificării politicii investiționale și cu respectarea regimului legal aferent noii categorii. Ulterior analizării documentelor depuse, A.S.F. hotărăște cu privire la înregistrarea/ respingerea înregistrării F.I.A. în noua categorie de F.I.A. destinate investitorilor profesionali, în termenele și condițiile prevăzute la alin. (3) - (5).</p> <p>(9) Transformarea F.I.A. prevăzute la alin. (1) într-o categorie de F.I.A. destinate investitorilor de retail este supusă autorizării A.S.F.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p><b>(1)</b> În situații excepționale și numai pentru protejarea interesului deținătorilor de titluri de participare, F.I.A. autoadministrat sau A.F.I.A. care acționează în numele unui F.I.A. poate limita sau poate suspenda temporar emisiunea și/sau răscumpărarea titlurilor de participare, cu respectarea prevederilor regulilor F.I.A. de tip contractual sau actului constitutiv al F.I.A. de tip societate de investiții. Regulile fondului sau actul constitutiv prevăd o prezentare a situațiilor excepționale ce pot determina suspendarea temporară a emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare, precum și o mențiune cu privire la faptul că suspendarea temporară a emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare poate interveni și în alte situații excepționale care pot apărea pe perioada de funcționare a F.I.A. și care nu au putut fi în mod rezonabil</p> | <p><b>10. La articolul 5, alineatele (1) și (4) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(1) În situații excepționale și numai pentru protejarea interesului deținătorilor de titluri de participare, F.I.A. autoadministrat sau A.F.I.A. care acționează în numele unui F.I.A. poate limita sau poate suspenda temporar emisiunea și/sau răscumpărarea titlurilor de participare, cu respectarea prevederilor regulilor F.I.A. Regulile fondului prevăd o prezentare a situațiilor excepționale ce pot determina suspendarea temporară a emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare, precum și o mențiune cu privire la faptul că suspendarea temporară a emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare poate interveni și în alte situații excepționale care pot apărea pe perioada de funcționare a F.I.A. și care nu au putut fi în mod rezonabil anticipate la data constituirii F.I.A., la care se adaugă și o listă a regulilor de evaluare și politicilor de investiții utilizate în administrarea F.I.A.</p> |





| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>anticipate la data constituirii F.I.A., la care se adaugă și o listă a regulilor de evaluare și politicilor de investiții utilizate în administrarea F.I.A.</p> <p>(...)</p> <p>(4) Pentru protecția interesului public și al investitorilor, A.S.F. poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare ale unui F.I.A. autorizat de aceasta. A.S.F. poate emite reglementări cu privire la situațiile și condițiile în care decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare ale unui F.I.A. autorizat de aceasta.</p> | <p>(...)</p> <p>(4) Pentru protecția interesului public și al investitorilor, A.S.F. poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare ale unui F.I.A. autorizat/ înregistrat de aceasta. A.S.F. poate emite reglementări cu privire la situațiile și condițiile în care decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare ale unui F.I.A. autorizat/ înregistrat de aceasta.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <p>Autorizarea și funcționarea F.I.A. de tip contractual</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p><b>11. La Titlul I Capitolul II, titlul Secțiunii a 2-a a se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”Autorizarea/ înregistrarea și funcționarea F.I.A. de tip contractual”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p><b>12. La articolul 6, după alineatul (2) se introduc două noi alineate, alin. (2<sup>1</sup>) și (2<sup>2</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(2<sup>1</sup>) Deținătorii de unități de fond beneficiază de drepturi și obligații doar în limita valorii activelor deținute de F.I.A.C., precum și proportional cu deținerile de unități de fond. Creditorii F.I.A.C. nu pot urmări deținătorii de unități de fond ai F.I.A.C. cu depășirea limitei valorice și proporția din activele F.I.A.C. deținute de fiecare investitor în parte.</p> <p>(2<sup>2</sup>) F.I.A.C. nu răspunde față de creditorii deținătorilor de unități de fond, creditorii acestora având dreptul să urmărească exclusiv unitățile de fond ale investitorilor debitori.”</p> |

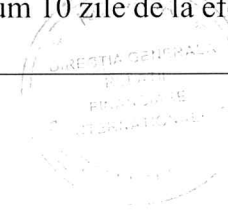


| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>(4)</b> Oferirea unităților de fond ale unui F.I.A.C. se poate face numai după autorizarea acestuia de către A.S.F. și înscrierea în Registrul public al A.S.F., cu respectarea prevederilor prezentei legi, ale reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea ei și în condițiile menționate în documentul de ofertă și regulile fondului.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p><b>13. La articolul 6, alineatul (4) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(4) Oferirea unităților de fond ale unui F.I.A.C. se poate face numai după autorizarea/ înregistrarea acestuia de către A.S.F. și înscrierea în Registrul public al A.S.F., cu respectarea prevederilor prezentei legi, ale reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea ei și în condițiile menționate în documentul de ofertă și regulile fondului.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <p><b>(2)</b> Documentul de ofertă al F.I.A.C., precum și orice modificări ulterioare ale acestuia se notifică A.S.F., în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale reglementărilor A.S.F. Documentul de ofertă are formatul de prezentare și conținutul minim stabilite de reglementările emise de A.S.F. sau de Regulamentul delegat (UE) 2019/980 al Comisiei din 14 martie 2019 de completare a Regulamentului (UE) 2017/1.129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește formatul, conținutul, verificarea și aprobarea prospectului care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 809/2004 al Comisiei, denumit în continuare Regulamentul nr. 2019/980, după caz.</p> | <p><b>14. La articolul 7, alineatele (2) și (3) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(2) Documentul de ofertă al F.I.A.C., precum și modificările ulterioare ale acestuia se notifică A.S.F., în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale reglementărilor A.S.F. În cazul F.I.A.C. ce nu este admis la tranzacționare, documentul de ofertă are formatul de prezentare și conținutul minim stabilite de reglementările emise de A.S.F., iar în cazul F.I.A.C. admis la tranzacționare prospectul are formatul de prezentare și conținutul minim stabilite de Regulamentul delegat (UE) 2019/980 al Comisiei din 14 martie 2019 de completare a Regulamentului (UE) 2017/1.129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește formatul, conținutul, verificarea și aprobarea prospectului care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 809/2004 al Comisiei, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 2019/980, după caz.”</p> |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (3) Regulile fondului, precum și orice modificări ulterioare ale acestora se aprobă de către A.S.F., în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale reglementărilor A.S.F.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | (3) Regulile fondului, precum și modificările semnificative ulterioare ale acestora, stabilite prin reglementările A.S.F., se aprobă de către A.S.F., în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale reglementărilor A.S.F.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p><b>15. După articolul 7 se introduce un nou articol, art. 7<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 7<sup>1</sup>. - (1) În vederea înregistrării unui F.I.A.C. în conformitate cu prevederile art. 4<sup>1</sup>, A.F.I.A. depune la A.S.F. o cerere, însoțită de documentele stabilite prin reglementările emise de A.S.F.</p> <p>(2) Regulile F.I.A.C., precum și modificările semnificative ulterioare ale acestora se notifică A.S.F., în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale reglementărilor A.S.F.”</p>                                                                                                                                                                                    |
| <p><b>(1)</b> Documentul de ofertă al F.I.A.C. și regulile fondului stabilesc cel puțin următoarele:</p> <p>(...)</p> <p><b>b)</b> în cazul F.I.A.C. de tip deschis, datele exacte sau perioadele de timp la care se pot răscumpăra din activ unitățile de fond la inițiativa oricărui investitor anterior începerii fazei de lichidare a F.I.A.C., în mod direct sau indirect, în conformitate cu procedurile și frecvența de răscumpărare stabilite în regulile F.I.A.C. Un F.I.A.C. de tip deschis își răscumpără din activ unitățile de fond cel puțin anual;</p> | <p><b>16. La articolul 8, alineatul (1) partea introductivă și litera b) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>„(1) Documentul de ofertă al F.I.A.C. sau, după caz, regulile fondului, stabilesc cel puțin următoarele:</p> <p>(...)</p> <p>b) în cazul F.I.A.C. de tip deschis, datele exacte sau perioadele de timp la care se pot răscumpăra din activ unitățile de fond la inițiativa oricărui investitor anterior începerii fazei de lichidare a F.I.A.C., în mod direct sau indirect, în conformitate cu procedurile și frecvența de răscumpărare stabilite în regulile F.I.A.C. În cazul unui F.I.A.C. de tip deschis investitorii își pot răscumpăra din activ unitățile de fond cel puțin anual;”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p><b>17. La articolul 8, alineatele (2) și (3) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(2) Regulile fondului și documentul de ofertă al F.I.A.C. de tip închis pot prevedea și derularea unor oferte ulterioare de unități de fond. Perioadele în care se derulează ofertele ulterioare pot să nu coincidă cu perioadele în care investitorii F.I.A.C. pot depune cereri de răscumpărare.</p> <p>(3) Regulile fondului și documentul de ofertă al F.I.A.C. pot prevedea posibilitatea distribuirii către investitori, la anumite date sau pe parcursul unei perioade calendaristice, a câștigului acumulat într-o anumită perioadă stabilită în documentele F.I.A.C.</p> | <p>„(2) Regulile fondului sau, după caz, documentul de ofertă al F.I.A.C. de tip închis pot prevedea și derularea unor oferte ulterioare de unități de fond.</p> <p>(3) Regulile fondului sau, după caz, documentul de ofertă al F.I.A.C. pot prevedea posibilitatea distribuirii către investitori, la anumite date sau pe parcursul unei perioade calendaristice, a câștigului acumulat într-o anumită perioadă stabilită în documentele F.I.A.C. ”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <p>b) autorizarea F.I.A.C. nu implică în niciun fel aprobarea sau evaluarea de către A.S.F. a calității plasamentului în respectivele unități de fond;</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p><b>18. La articolul 8 alineatul (4), litera b) se modifică și va avea următorul cuprins::</b></p> <p>”b) autorizarea/ înregistrarea F.I.A.C. nu implică în niciun fel aprobarea sau evaluarea de către A.S.F. a calității plasamentului în respectivele unități de fond;”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <p><b>Art. 9. - (1)</b> Emisiunea și răscumpărarea unităților de fond se fac în conformitate cu documentul de ofertă notificat A.S.F. și cu regulile F.I.A.C. autorizate de A.S.F.</p> <p>(2) Modificările ulterioare ale documentului de ofertă a F.I.A.C. se realizează în baza unui act adițional la documentul de ofertă, sunt comunicate investitorilor ulterior notificării acestora către A.S.F. în termen de maximum 10 zile lucrătoare de la efectuarea acestora și intră în vigoare la data comunicării acestora către investitori.</p>                                    | <p><b>19. Articolul 9 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„Art. 9. - (1) Emisiunea și răscumpărarea unităților de fond se fac în conformitate cu documentul de ofertă notificat A.S.F. și cu regulile F.I.A.C. autorizate de A.S.F. în cazul F.I.A. destinate investitorilor de retail sau cu regulile notificate A.S.F. în cazul F.I.A. destinate investitorilor profesionali.</p> <p>(2) Modificările ulterioare ale documentului de ofertă al F.I.A.C. destinat investitorilor de retail, care nu se regăsesc și în regulile F.I.A.C. și nu sunt considerate modificări semnificative stabilite prin reglementările A.S.F., se notifică A.S.F. în termen de maximum 10 zile de la efectuarea acestora, însoțite de o notă de fundamentare.</p> |

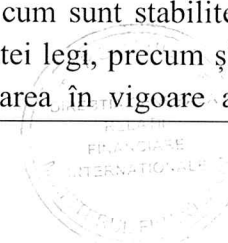


| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(3) În cazul F.I.A.C. destinat investitorilor de retail, documentul de ofertă este publicat pe site-ul web al A.F.I.A. Orice modificare a documentului de ofertă al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail se publică pe site-ul web al A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A.C. împreună cu o notă de informare a investitorilor cu privire la fundamentarea și detalierea modificărilor aduse documentului de ofertă, după ce acesta este notificat către A.S.F.</p> <p>(4) În cazul F.I.A.C. destinate investitorilor profesionali, modificările ulterioare ale documentului de ofertă sunt aduse la cunoștința investitorilor prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate și sunt notificate și către A.S.F.</p> <p>(5) În termen de cel mult 30 de zile de la data primirii documentului de ofertă actualizat menționat la alin. (2), (3) sau (4), A.S.F. va putea comunica A.F.I.A. eventuale observații pe marginea formei și conținutului respectivului document. În situații excepționale, A.S.F. poate prelungi termenul de 30 de zile până la maximum 45 de zile, în cazul în care observațiile sale cu privire la documentul de ofertă sunt semnificative.</p> | <p>(3) În termen de cel mult 14 de zile de la data primirii documentului de ofertă actualizat prevăzut la alin. (2), A.S.F. va putea comunica A.F.I.A. observații pe marginea formei și conținutului respectivului document, după caz. În situații excepționale, A.S.F. poate prelungi termenul de 14 de zile până la maximum 45 de zile, în cazul în care observațiile sale cu privire la documentul de ofertă sunt semnificative și comunică A.F.I.A. prelungirea termenului.</p> <p>(4) Documentul de ofertă actualizat al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail intră în vigoare la data informării investitorilor conform alin. (5), care se face ulterior expirării termenului prevăzut la alin. (3).</p> <p>(5) Documentul de ofertă actualizat al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail se publică pe site-ul web al A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A.C., împreună cu o notă de informare a investitorilor cu privire la detalierea modificărilor aduse acestuia.</p> <p>(6) Modificările ulterioare ale documentului de ofertă al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail, care se regăsesc și în regulile F.I.A.C. și sunt considerate modificări semnificative stabilite prin reglementările A.S.F., vor fi transmise A.S.F. la data transmiterii spre autorizare a regulilor F.I.A.C. destinat investitorilor de retail și intră în vigoare la data intrării în vigoare a acestora.</p> <p>(7) Documentul de ofertă actualizat al unui F.I.A.C. destinat investitorilor profesionali este adus la cunoștința investitorilor prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate, în termen de maximum 10 zile de la efectuarea acestora și intră în vigoare</p> |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | la data comunicării, cu excepția modificărilor care se regăsesc și în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor profesionali care sunt notificate A.S.F. și sunt considerate modificări semnificative stabilite prin reglementările A.S.F., acestea urmând a intra în vigoare la data intrării în vigoare a regulilor F.I.A.C.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <p><b>Art. 11. - (1)</b> A.F.I.A. supune autorizării A.S.F. modificările intervenite în regulile F.I.A.C., în conformitate cu reglementările A.S.F., înainte de intrarea în vigoare a acestor modificări, cu prezentarea unei fundamentări a acestora.</p> <p><b>(2)</b> În vederea informării investitorilor cu privire la modificările semnificative intervenite la regulile F.I.A.C. menționate la alin. (1), A.F.I.A. publică pe site-ul propriu sau prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate o notă de informare cu privire la acestea în termen de maximum două zile lucrătoare de la data autorizării sau notificării lor către A.S.F., după caz.</p> <p><b>(3)</b> Prevederile alin. (2) se aplică și în cazul modificărilor intervenite la documentul de ofertă notificat A.S.F. al F.I.A.C.</p> <p><b>(4)</b> În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările menționate la alin. (2) intervenite la regulile F.I.A.C. și/sau la documentul de ofertă al F.I.A.C. efectuate la inițiativa A.F.I.A., A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală ale</p> | <p><b>20. Articolul 11 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„Art.11. - (1) A.F.I.A. supune autorizării A.S.F. modificările semnificative intervenite în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor de retail, stabilite prin reglementările A.S.F., înainte de intrarea în vigoare a acestora, cu prezentarea unei fundamentări.</p> <p>(2) În vederea informării investitorilor cu privire la modificările semnificative intervenite la regulile F.I.A.C. menționate la alin. (1), A.F.I.A. publică pe site-ul propriu sau prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate o notă de informare cu privire la acestea în termen de maximum două zile lucrătoare de la data autorizării. Modificările intră în vigoare la data informării investitorilor.</p> <p>(3) A.F.I.A. notifică A.S.F. și informează investitorii respectivului fond, prin publicare pe site-ul propriu alte modificări decât cele prevăzute la alin. (1), intervenite în regulile F.I.A.C. destinate investitorilor de retail înainte de intrarea în vigoare a acestora. În acest caz, prevederile art. 9 alin. (2) - (6) se aplică în mod corespunzător.</p> <p>(4) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările semnificative intervenite la regulile F.I.A.C. efectuate la inițiativa A.F.I.A., A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală ale investitorilor depuse într-un interval de maximum 15 zile</p> |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>investitorilor depuse într-un interval de maximum 15 zile de la data informării prevăzute la alin. (2), fără perceperea de comisioane pentru investitorii care optează să se retragă din F.I.A.C.</p> <p>(</p> <p>5) A.F.I.A. are obligația de a transmite la A.S.F., în termen de două zile lucrătoare de la publicare, dovada publicării notei de informare.</p> <p>(6) Modificările prevăzute la alin. (3) intervenite la documentele avute în vedere la momentul autorizării F.I.A.C. sunt notificate A.S.F. în termen de două zile lucrătoare de la data aplicării lor.</p> <p>(7) Retragerea autorizației de funcționare a unui F.I.A.C. la solicitarea expresă a A.F.I.A. care administrează activele F.I.A.C. se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.</p> <p>(8) Retragerea avizului de funcționare a unui depozitar F.I.A.C. la solicitarea expresă a acestuia se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.</p> | <p>de la data informării în condițiile prevăzute în documentele fondului anterior intrării în vigoare a acestor modificări.</p> <p>(5) A.F.I.A. are obligația de a transmite la A.S.F., în termen de două zile lucrătoare de la informarea investitorilor, dovada publicării sau comunicării notei de informare.</p> <p>(6) Retragerea autorizației de funcționare a unui F.I.A.C. la solicitarea expresă a A.F.I.A. care administrează activele F.I.A.C. se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.</p> <p>(7) Retragerea avizului de funcționare a unui depozitar F.I.A.C. la solicitarea expresă a acestuia se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p><b>21. După articolul 11, se introduce un nou articol, art. 11<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 11<sup>1</sup>. - (1) Prin derogare de la prevederile art. 11 din prezenta lege și prevederile art. 10 alin. (1) din Legea nr. 74/2015, F.I.A.C. înregistrate la A.S.F. în conformitate cu art. 4<sup>1</sup> notifică A.S.F. modificările semnificative intervenite în regulile fondului, astfel cum sunt stabilite prin reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acestei legi, precum și schimbarea identității depozitarului, înainte de intrarea în vigoare a</p>                                                                                                           |



| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>acestor modificări.</p> <p>(2) A.S.F. poate formula observații cu privire la modificările prevăzute la alin. (1), după caz, în termen de 14 zile de la primirea notificării. Aceste modificări devin aplicabile numai după implementarea corespunzătoare a observațiilor A.S.F. cu privire la acestea, în termenul stabilit de A.S.F.</p> <p>(3) Dacă în intervalul prevăzut la alin. (2) A.S.F. nu a transmis nicio solicitare de modificare sau completare a informațiilor notificate, acestea se consideră intrate în vigoare la data informării investitorilor în conformitate cu alin. (4).</p> <p>(4) Ulterior expirării termenelor prevăzute la alin. (2) sau (3), după caz, F.I.A.C. menționate la alin. (1) au obligația de a informa investitorii, prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate, în termen de maximum 2 zile lucrătoare, cu privire la aceste modificări.</p> <p>(5) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările semnificative intervenite în regulile F.I.A.C. efectuate la inițiativa A.F.I.A., A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală ale investitorilor depuse într-un interval de maximum 15 zile de la data informării în condițiile prevăzute în documentele fondului anterior intrării în vigoare a acestor modificări.</p> <p>(6) A.F.I.A. informează investitorii respectivului fond, prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate, precum și A.S.F., cu privire la alte modificări decât cele prevăzute la alin. (1), intervenite în regulile F.I.A.C., în termen de maximum 10 zile de la efectuarea acestora, acestea intrând în vigoare la data informării</p> |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | investitorilor.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>22. La articolul 12, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alin. (3<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b><br>”(3 <sup>1</sup> ) Prin excepție de la prevederile alin. (3), F.I.A.C. constituite din mai multe compartimente de investiții destinate investitorilor profesionali, se înregistrează la A.S.F. în conformitate cu prevederile art. 7 <sup>1</sup> .”                                                                                                                                                                                                                                 |
| (5) Un subfond nou-înființat se supune autorizării A.S.F. Solicitarea de autorizare a regulilor se aplică pentru fiecare subfond nou sau clasă de unități de fond nou-înființată și este însoțită de documentele prevăzute în reglementările emise de A.S.F. Activele reprezentând investiții ale unui subfond nu vor fi considerate investiții ale oricărui alt subfond și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor oricărui alt subfond. | <b>23. La articolul 12, alineatul (5) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”(5) Un subfond nou-înființat se supune autorizării A.S.F. în cazul F.I.A.C. destinate investitorilor de retail. Solicitarea de autorizare a regulilor se aplică pentru fiecare subfond nou sau clasă de unități de fond nou-înființată și este însoțită de documentele prevăzute în reglementările emise de A.S.F. Activele reprezentând investiții ale unui subfond nu vor fi considerate investiții ale oricărui alt subfond și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor oricărui alt subfond.” |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>24. La articolul 12, după alineatul (5) se introduce un nou alineat, alin. (6), cu următorul cuprins:</b><br>”(6) În cazul F.I.A.C. destinate investitorilor profesionali, fiecare subfond nou-înființat se înregistrează la A.S.F., solicitarea fiind însoțită de documentele prevăzute de prezenta lege și de reglementările emise de A.S.F.”                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Autorizarea și funcționarea F.I.A. înființate ca societăți de investiții                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>25. La Titlul I Capitolul II, titlul Secțiunii a 3-a se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”Autorizarea/ înregistrarea și funcționarea F.I.A. înființate ca societăți de investiții”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                          | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (2) F.I.A.S. emit acțiuni nominative și capitalul social subscris este vărsat integral la data constituirii.                                                                                                   | <p><b>26. La articolul 17, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(2) F.I.A.S. emit acțiuni nominative și capitalul social subscris este vărsat integral până la data constituirii. Prin data constituirii F.I.A.S. se înțelege data autorizării/ înregistrării sale de către A.S.F.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                                                                                                                                                | <p><b>27. La articolul 17, după alineatul (2) se introduc trei noi alineate, alin. (3) - (5), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”(3) Modificarea capitalului social al F.I.A.S. destinat investitorilor de retail este supusă autorizării A.S.F. anterior înregistrării la O.N.R.C. în condițiile stabilite prin reglementările A.S.F.</p> <p>(4) Autorizarea modificării capitalului social al unui F.I.A.S. administrat intern, se realizează în conformitate cu prevederile art. 10 alin. (2) din Legea nr. 74/2015.</p> <p>(5) Prin derogare de la prevederile art. 92<sup>2</sup> alin. (1) din Legea nr.24/2017, în cazul majorării capitalului social al F.I.A.S. ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare se aplică prevederile alin. (3) ”</p> |
| (2) F.I.A.S. autoadministrate care atrag capital inclusiv de la investitori de retail se autorizează în conformitate cu prevederile cap. II din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare. | <p><b>28. La articolul 18, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(2) F.I.A.S. autoadministrate destinate investitorilor de retail se autorizează în conformitate cu prevederile Cap. II din Legea nr. 74/2015.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                                                                                                                                                                                | <p><b>29. La articolul 18, după alineatul (2) se adaugă un nou alineat, alin. (3), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”(3) F.I.A.S. autoadministrate destinate investitorilor profesionali</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                              | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                    | reglementate la Titlul I, Cap. IV, se înregistrează în conformitate cu prevederile prezentei legi și a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acesteia.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Art. 19.</b> - Un F.I.A.S. administrat intern, persoană juridică română, este autorizat sau înregistrat de A.S.F. în calitate de A.F.I.A., în condițiile stabilite la art. 2 alin. (3) sau art. 5, după caz, din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare. | <b>30. Articolul 19 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”Art. 19. - Un F.I.A.S. autoadministrat, persoană juridică română, se autorizează sau înregistrează de A.S.F. inclusiv în calitate de A.F.I.A., în condițiile stabilite la art. 2 alin. (3) sau art. 5, după caz, din Legea nr. 74/2015.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>31. La articolul 20, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alin. (1<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b><br>”(1 <sup>1</sup> ) Prin excepție de la prevederile alin. (1), F.I.A.S. destinate investitorilor profesionali, administrate extern de un A.F.I.A. autorizat sau înregistrat de A.S.F., de un A.F.I.A. stabilit în alt stat membru sau de un A.F.I.A. stabilit într-un stat terț, după caz, sunt înregistrate la A.S.F. în conformitate cu prevederile prezentei legi și a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acesteia.”                                                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>32. La articolul 20, după alineatul (2) se introduc două noi alineate, alin. (3) și (4), cu următorul cuprins:</b><br>”(3) Modificările intervenite în actul constitutiv al F.I.A.S. destinat investitorilor de retail sunt notificate la A.S.F. cu cel puțin 14 zile anterior intrării în vigoare a respectivelor modificări.<br>(4) Prin excepție de la prevederile alin. (3), modificările intervenite în actul constitutiv al F.I.A.S. destinat investitorilor de retail care se regăsesc și în regulile F.I.A.S. și sunt considerate modificări semnificative, astfel cum sunt stabilite prin reglementările A.S.F., se |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | transmit A.S.F. concomitent cu cererea de autorizare a modificărilor regulilor F.I.A.S. și intră în vigoare la data intrării în vigoare a modificării regulilor F.I.A.S.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <p>(1) Documentele atașate cererii de autorizare a F.I.A.S. administrat de un A.F.I.A. sunt stabilite în reglementările emise de A.S.F.</p> <p>(2) Auditorii financiari ai F.I.A.S. sunt înscrși în Registrul public al A.S.F. după avizarea acestora de către autoritate, în conformitate cu reglementările A.S.F.</p>                                                                                                                                                                                                       | <p><b>33. La articolul 21, alineatele (1) și (2) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(1) Documentele atașate cererii de autorizare/ înregistrare a F.I.A.S. administrat de un A.F.I.A. extern/F.I.A.S. autoadministrat sunt stabilite în reglementările emise de A.S.F.</p> <p>(2) Prevederile Titlului IX „Auditul financiar” din Legea nr. 126/2018 se aplică în mod corespunzător de către F.I.A.S.”</p>                                                                                                                                                                      |
| <p>(6) Documentul de ofertă al F.I.A.S. care atrage capital exclusiv de la investitori profesionali pe bază de plasament privat se notifică A.S.F. la momentul depunerii cererii de autorizare a F.I.A.S. respectiv.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <p><b>34. La articolul 21, alineatul (6) se abrogă.</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p>(7) Prospectul F.I.A.S. care atrage capital inclusiv de la investitori de retail se aprobă de către A.S.F. la momentul depunerii cererii de autorizare a F.I.A.S. respectiv, cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) 2017/1.129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Directivei 2003/71/CE.</p> | <p><b>35. La articolul 21, alineatul (7) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(7) Prospectul F.I.A.S. destinat investitorilor de retail se aprobă de către A.S.F. la momentul depunerii cererii de autorizare a F.I.A.S. respectiv, cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) 2017/1.129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Directivei 2003/71/CE.”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p><b>36. Articolul 22 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Art. 22. - (1)</b> Prospectul F.I.A.S care atrage capital inclusiv de la investitori de retail este întocmit în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile emitenților de valori mobiliare și ale reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acestora și cu respectarea prevederilor Regulamentului nr. 2019/980.</p> <p><b>(2)</b> Documentul de ofertă al F.I.A.S. care atrage capital exclusiv de la investitori profesionali pe bază de plasament privat este întocmit în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.</p>                                                                                                                                                                                 | <p>”Art.22. - (1) Prospectul F.I.A.S destinat investitorilor de retail este întocmit în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile emitenților de valori mobiliare și ale reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acestora și cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) nr. 2019/980.</p> <p>(2) Documentul de ofertă al F.I.A.S. destinat investitorilor profesionali are conținutul stabilit prin reglementările emise de A.S.F. ”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <p><b>Art. 23. - (1)</b> Prin excepție de la prevederile art. 4 alin. (4), A.S.F. acordă autorizația unui F.I.A.S. administrat de un A.F.I.A., în termen de 3 luni de la data primirii documentației complete prevăzute de reglementările aplicabile. În cazuri bine justificate, acest termen se poate prelungi cu maximum 3 luni, în funcție de circumstanțele specifice cazului și după ce A.S.F. a notificat F.I.A.S. cu privire la această prelungire.</p> <p><b>(2)</b> Acordarea autorizației unui F.I.A.S. poate fi refuzată în situația în care A.S.F. consideră că administrarea prudențială nu poate fi asigurată, deși sunt îndeplinite condițiile prevăzute de prezenta lege și de reglementările A.S.F.</p> | <p><b>37. Articolul 23 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 23. - (1) Prin excepție de la prevederile art. 4 alin. (4), A.S.F. acordă autorizația unui F.I.A.S. destinat investitorilor de retail administrat de un A.F.I.A., în termen de 3 luni de la data primirii documentației complete prevăzute de reglementările aplicabile. În cazuri bine justificate, acest termen se poate prelungi cu maximum 3 luni, în funcție de circumstanțele specifice cazului și după ce A.S.F. a notificat F.I.A.S. cu privire la această prelungire. În cazul F.I.A.S. prevăzute la art. 20 alin. (1<sup>1</sup>) înregistrarea la A.S.F. se face în termenele prevăzute la art. 4<sup>1</sup> alin. (3) și (4).</p> <p>(2) Acordarea autorizației/ înregistrarea unui F.I.A.S. poate fi refuzată în situația în care A.S.F. consideră că administrarea prudențială nu poate fi asigurată, deși sunt îndeplinite condițiile prevăzute de prezenta lege și de reglementările A.S.F.”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p><b>38. Articolul 25 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Art. 25. - (1)</b> Prevederile cap. II și III din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare, se aplică în mod corespunzător și F.I.A.S. autoadministrate, potrivit prevederilor prezentei legi și reglementărilor A.S.F.</p> <p><b>(2)</b> Prevederile art. 8 alin. (6) și (7) și ale art. 12-16 se aplică în mod corespunzător și F.I.A.S.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p>”Art. 25. - (1) Prevederile cap. II și III din Legea nr. 74/2015 se aplică în mod corespunzător și F.I.A.S. autoadministrate, potrivit prevederilor prezentei legi și reglementărilor A.S.F., care dețin calitatea de A.F.I.A. autorizat.</p> <p>(2) Prevederile art. 2 alin. (2) – (5), art. 5 alin. (1) – (4), art. 6 alin. (1) și art. 20 din Legea nr. 74/2015 se aplică în mod corespunzător și F.I.A.S. autoadministrate, potrivit prevederilor prezentei legi și reglementărilor A.S.F., care dețin calitatea de A.F.I.A. înregistrat.</p> <p>(3) Prevederile art. 7 alin. (3) sau art. 7<sup>1</sup> alin. (2), după caz, art. 8 alin. (6) și (7) și ale art. 12-16 se aplică în mod corespunzător și F.I.A.S.”</p>                                                                                                                                                           |
| <p><b>(2)</b> F.I.A.S. efectuează returnări de capital proporționale cu cotele-părți din aporturile investitorilor în scopul reducerii capitalului social al F.I.A.S., o singură dată în cursul unui exercițiu financiar, în limita a maximum 5% din capitalul social, cu aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor, denumită în continuare A.G.E.A., a F.I.A.S., în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare.</p> <p><b>(3)</b> Prin excepție de la prevederile alin. (2), F.I.A.S. poate efectua returnări suplimentare de capital, proporționale cu cotele-părți din aporturile investitorilor, de mai multe ori în cursul unui exercițiu financiar, cu respectarea unei limite maxime, anuale, de 10% din capitalul social, în scopul reducerii capitalului social al F.I.A.S., cu respectarea următoarelor cerințe cumulative:</p> | <p><b>39. La articolul 29, alineatele (2) - (4) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(2) F.I.A.S. efectuează, în cursul unui exercițiu financiar, o singură restituire de capital către acționari în scopul reducerii capitalului social al F.I.A.S., în limita a maximum 5% din capitalul social, cu respectarea cerințelor prevăzute de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare; prin exercițiu financiar se înțelege an calendaristic.</p> <p>(3) Prin excepție de la prevederile alin. (2), F.I.A.S. poate efectua suplimentar restituiri de capital către acționari, peste limita de 5%, de mai multe ori în cursul unui exercițiu financiar, cu respectarea unei limite maxime, anuale, de 10% din capitalul social, în scopul reducerii capitalului social al F.I.A.S., cu îndeplinirea următoarelor cerințe cumulative:</p> |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>a) returnarea de capital este aprobată de A.G.E.A. a F.I.A.S., desfășurată potrivit prevederilor Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare;</p> <p>b) returnarea de capital către acționari se realizează exclusiv din surse proprii ale F.I.A.S.;</p> <p>c) F.I.A.S. a înregistrat profit în ultimele 3 exerciții financiare anterioare, în conformitate cu situațiile financiare anuale ale F.I.A.S. auditate conform legii.</p> <p>(4) F.I.A.S. efectuează operațiuni de răscumpărare a acțiunilor proprii, o singură dată în cursul unui exercițiu financiar, în limita a maximum 10% din capitalul social, cu respectarea condițiilor prevăzute la alin. (3) lit. a) și b), plata acțiunilor astfel dobândite urmând a se face numai din surse proprii ale F.I.A.S.</p> | <p>a) restituirea de capital către acționari se realizează exclusiv din surse proprii ale F.I.A.S.;</p> <p>b) F.I.A.S. a înregistrat profit în ultimele 3 exerciții financiare anterioare, în conformitate cu situațiile financiare anuale ale F.I.A.S. auditate conform legii;</p> <p>c) ulterior autorizării de către A.S.F. a reducerii capitalului social al F.I.A.S. ca urmare a finalizării restituirii anterioare, și după înregistrarea acestei operațiuni la O.N.R.C.</p> <p>(4) F.I.A.S. poate derula un program de răscumpărare a acțiunilor proprii, aprobat de A.G.E.A., în scopul reducerii capitalului social, cu respectarea cerințelor prevăzute de Legea nr. 31/1990, cu îndeplinirea următoarelor condiții:</p> <p>a) în limita a maximum 10% din capitalul social, în cursul unui exercițiu financiar; prin exercițiu financiar se înțelege an calendaristic;</p> <p>b) ulterior autorizării de către A.S.F. a reducerii capitalului social al F.I.A.S. ca urmare a finalizării programului de răscumpărare anterior, și după înregistrarea acestei operațiuni la O.N.R.C.”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p><b>40. La articolul 29, după alineatul (4) se introduc trei noi alineate, alin. (5) - (7), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”(5) În cazul în care A.G.E.A. a F.I.A.S. adoptă mai multe hotărâri privind aprobarea de programe de răscumpărare a acțiunilor proprii, aceste programe pot fi comasate, cu respectarea condițiilor de la alin. (4).</p> <p>(6) Programele de răscumpărare se efectuează prin tranzacții în piață și/ sau ofertă publică de cumpărare.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

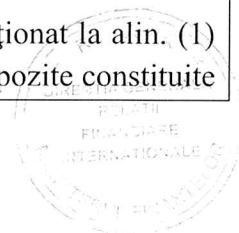
| Legislația în vigoare                                                                                                                              | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                    | (7) Limitele procentuale prevăzute la alin. (2) – (4) se calculează prin raportare la capitalul social subscris și vărsat, înregistrat la O.N.R.C. la începutul exercițiului financiar.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                                                                                                                                    | <b>41. După articolul 30<sup>1</sup> se introduce un nou articol, art. 30<sup>2</sup>, cu următorul cuprins:</b><br>„Art. 30 <sup>2</sup> - Prin derogare de la prevederile alin. (2) al art. 137 din Legea nr. 31/1990, A.F.I.A. extern este administratorul unic al F.I.A.S., în sensul Legii nr. 31/1990.”                                                                                                                                                                                                     |
| (2) F.I.A.I.R. nu se pot transforma într-o categorie de F.I.A. destinată investitorilor profesionali.                                              | <b>42. La articolul 32, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>„(2) F.I.A.I.R. se pot transforma într-o categorie de F.I.A. destinată investitorilor profesionali, în cazul în care toți investitorii acestuia sunt investitori profesionali și semi-profesionali.”                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                                                                                                    | <b>43. La articolul 33, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alin. (4), cu următorul cuprins:</b><br>”(4) F.I.A.I.R. nu efectuează schimburi de instrumente financiare contra altor instrumente financiare din portofoliul acestora, cu excepția F.I.A.I.R. admise la tranzacționare, care pot efectua schimburi de valori mobiliare în cadrul unei oferte publice de schimb, în conformitate cu prevederile legale aplicabile emitenților de valori mobiliare și ale reglementărilor emise de A.S.F.” |
| (2) Pe lângă excepția prevăzută la alin. (1), F.I.A.I.R. pot deroga de la respectarea limitelor investiționale aplicabile pe o perioadă de maximum | <b>44. La articolul 34, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”(2) Pe lângă excepția prevăzută la alin. (1), F.I.A.I.R. pot deroga de la respectarea limitelor investiționale aplicabile pe o perioadă de maximum                                                                                                                                                                                                                                                                        |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 6 luni de la data primei emisiuni de titluri de participare ale F.I.A.I.R., cu asigurarea supravegherii respectării principiului dispersiei riscului și doar cu includerea în cadrul prospectului de emisiune sau documentului de ofertă, după caz, a cazurilor considerate excepționale.                                                                                                                                                                        | 6 luni de la data primei emisiuni de titluri de participare ale F.I.A.I.R., cu asigurarea supravegherii respectării principiului dispersiei riscului și sub condiția includerii de mențiuni în acest sens în prospectul de emisiune sau în documentul de ofertă, după caz.”                                                                                                                                    |
| <p><b>n)</b> bunuri mobile și imobile necesare strict pentru desfășurarea activității unui F.I.A. înființat ca societate de investiții; prevederile prezentei litere nu se aplică F.I.A. înființat ca fond de investiții fără personalitate juridică.</p>                                                                                                                                                                                                        | <p><b>45. La articolul 35 alineatul (1), litera n) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”n) bunuri mobile și imobile necesare strict pentru desfășurarea activității unui F.I.A. înființat ca societate de investiții administrată intern; prevederile prezentei litere nu se aplică F.I.A. înființat ca fond de investiții fără personalitate juridică.”</p>                                  |
| <p><b>m)</b> nu poate deține mai mult de 40% din valoarea activelor sale în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, cu excepția titlurilor de stat și a obligațiunilor emise de Ministerul Finanțelor Publice, precum și a deținerilor dobândite de către respectivul F.I.A.I.R. prin lege, în cazul cărora nu se instituie limita de deținere;</p> | <p><b>46. La articolul 35 alineatul (2), litera m) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”m) nu poate deține mai mult de 40% din valoarea activelor sale în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț;”</p>                                                                           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p><b>47. La articolul 35, după alineatul (2), se introduc două noi alineate, alin. (2<sup>1</sup>) și (2<sup>2</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”(2<sup>1</sup>) În calculul limitei de deținere de la alin. (2) lit. m) nu sunt incluse deținerile F.I.A.I.R. în titluri de stat și obligațiuni emise de Ministerul Finanțelor, neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare.</p> |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p>(2<sup>2</sup>) Deținerile în valori mobiliare și/ sau instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț dobândite de către un F.I.A.I.R. prin lege se iau în calculul limitei de deținere de la alin. (2) lit. m). În cazul în care aceste dețineri dobândite prin lege depășesc limita anterior menționată, acestea pot fi păstrate în portofoliul F.I.A.I.R., fără a mai putea efectua investiții suplimentare în astfel de instrumente, cu excepția exercitării dreptului de preferință în cadrul majorărilor de capital, distribuirii gratuite.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <p>(1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R. sau, după caz, consiliul de administrație/directoratul F.I.A.I.R. administrat intern întocmește și transmite la A.S.F. rapoarte lunare cu privire la V.A.N. și la V.U.A.N. calculate de administrator și certificate de depozitar, precum și situația detaliată a investițiilor la data de raportare, întocmite conform reglementărilor A.S.F., în maximum 15 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care calculul V.A.N. și V.U.A.N. se realizează cu o frecvență mai mare decât cea lunară, atunci raportul cu privire la aceste informații împreună cu situația detaliată a investițiilor se va transmite la A.S.F. în maximum 5 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care ultima zi de raportare nu este o zi lucrătoare, atunci documentele sunt transmise în următoarea zi lucrătoare după această dată.</p> <p>(2) V.A.N. și V.U.A.N. prevăzute la alin. (1) sunt de asemenea disponibile permanent investitorilor prin publicare pe site-ul propriu</p> | <p><b>48. La articolul 38, alineatele (1) – (3) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R. sau, după caz, consiliul de administrație/directoratul F.I.A.I.R. autoadministrat întocmește, publică pe propriul site și transmite la A.S.F. și, după caz, la operatorul de piață, rapoarte lunare cu privire la V.A.N. și la V.U.A.N. calculate de administrator/ intern și certificate de depozitar, precum și situația detaliată a investițiilor la data de raportare, întocmite conform reglementărilor A.S.F., în maximum 10 zile lucrătoare de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care calculul V.A.N. și V.U.A.N. se realizează cu o frecvență mai mare decât cea lunară, atunci raportul cu privire la aceste informații împreună cu situația detaliată a investițiilor se transmite la A.S.F. în maximum 5 zile lucrătoare de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea.</p> <p>(2) V.A.N. și V.U.A.N. prevăzute la alin. (1) sunt disponibile permanent investitorilor prin publicare pe site-ul propriu și pot fi consultate la sediul</p> |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>și/sau prin consultare la sediul social/sediile secundare ale A.F.I.A./F.I.A. autoadministrat. Publicarea noilor valori ale V.A.N. și V.U.A.N. se realizează în termenele prevăzute la alin. (1), după caz.</p> <p>(3) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.R. care se autoadministrează întocmește, transmite la A.S.F. și pune la dispoziția investitorilor prin publicare pe site-ul propriu și/sau prin consultare la sediul social/sediile secundare documentul de ofertă și regulile fondului sau actul constitutiv al F.I.A.I.R., după caz, precum și rapoarte semestriale și anuale privind situația activelor și obligațiilor, inclusiv situația detaliată a investițiilor la data de raportare, având conținutul și forma prevăzute de Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare, Regulamentul (UE) nr. 231/2013 și reglementările A.S.F. Rapoartele semestriale și anuale se depun la A.S.F. și se pun la dispoziția investitorilor în termenele prevăzute de reglementările emise de A.S.F. referitoare la depunerea situațiilor financiare anuale și a raportărilor contabile semestriale.</p> | <p>social/sediile secundare ale A.F.I.A./F.I.A. autoadministrat. Publicarea noilor valori ale V.A.N. și V.U.A.N. se realizează în termenele prevăzute la alin. (1), după caz.</p> <p>(3) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.R. care se autoadministrează întocmește, transmite la A.S.F. și pune la dispoziția investitorilor prin publicare pe site-ul propriu și prin consultare la sediul social/sediile secundare documentul de ofertă și regulile fondului sau actul constitutiv al F.I.A.I.R., după caz, precum și rapoarte semestriale și anuale privind situația activelor și obligațiilor, inclusiv situația detaliată a investițiilor la data de raportare, având conținutul și forma prevăzute de Legea nr. 74/2015, Regulamentul (UE) nr. 231/2013 și reglementările A.S.F. Rapoartele semestriale și anuale se depun la A.S.F. și se pun la dispoziția investitorilor în termenele prevăzute de reglementările emise de A.S.F. referitoare la depunerea situațiilor financiare anuale și a raportărilor contabile semestriale.”</p> |
| <p>(1) Un F.I.A.I.R. specializat dintre cele prevăzute la art. 31 lit. b) deține active sau o expunere totală de cel puțin 75% din V.A.N. numai în clasa de active corespunzătoare specializării sale.</p> <p>(2) În vederea asigurării lichidității, un F.I.A.I.R. menționat la alin. (1) poate investi până la 25% din activele sale numai în depozite constituite în conformitate cu prevederile art. 35 alin. (1) lit. e), în instrumente ale pieței monetare prevăzute la art. 35 alin. (1) lit. a), b) și g) și în</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p><b>49. La articolul 40, alineatele (1) și (2) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>„(1) Un F.I.A.I.R. specializat dintre cele prevăzute la art. 31 lit. b) deține active sau o expunere totală de cel puțin 70% din V.A.N. numai în clasa de active corespunzătoare specializării sale.</p> <p>(2) În vederea asigurării lichidității, un F.I.A.I.R. menționat la alin. (1) poate investi până la 30% din activele sale numai în depozite constituite</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>O.P.C.V.M. care dețin permanent în portofoliul investițional peste 50% din active plasate în titluri de stat și valori mobiliare tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț, în titluri de participare emise de F.I.A./O.P.C.V.M. de piață monetară autorizate într-un stat membru, în instrumente financiare derivate utilizate exclusiv în scop de acoperire a riscului definite conform reglementărilor A.S.F., în operațiuni de repo sau reverse repo, și poate să dețină conturi curente și numerar în lei și valută, cu respectarea tipurilor de active eligibile pentru un F.I.A.I.R. stabilite potrivit prevederilor art. 35 alin. (1).</p> | <p>în conformitate cu prevederile art. 35 alin. (1) lit. e), în instrumente ale pieței monetare prevăzute la art. 35 alin. (1) lit. a), b) și g) și în O.P.C.V.M. care dețin permanent în portofoliul investițional peste 50% din active plasate în titluri de stat și valori mobiliare tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț, în titluri de participare emise de F.I.A./O.P.C.V.M. de piață monetară autorizate într-un stat membru, în instrumente financiare derivate utilizate exclusiv în scop de acoperire a riscului definite conform reglementărilor A.S.F., în operațiuni de repo sau reverse repo, și poate să dețină conturi curente și numerar în lei și valută, cu respectarea tipurilor de active eligibile pentru un F.I.A.I.R. stabilite potrivit prevederilor art. 35 alin. (1).”</p> |
| <p><b>(4)</b> În cazul în care ponderea titlurilor de stat și acțiunilor admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau care sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț scade sub procentul de 50% din activele O.P.C.V.M. aflat în portofoliul F.I.A.I.R. specializat pentru o perioadă mai mare de 10 zile lucrătoare, A.F.I.A. care administrează F.I.A. specializat are obligația să lichideze integral respectiva deținere în O.P.C.V.M. în termen de două zile lucrătoare de la data scăderii sub limita de 50%.</p>                                                                                                                                                                  | <p><b>50. La articolul 40, alineatul (4) se abrogă.</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <p><b>(1)</b> Nerespectarea procentului prevăzut la art. 40 alin. (1) pe o perioadă de maximum 30 de zile nu constituie motiv de schimbare a categoriei în</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p><b>51. La articolul 41 alineatul (1), partea introductivă și litera a) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b><br/>         „(1) Nerespectarea procentului prevăzut la art. 40 alin.(1) pe o perioadă de maximum 90 de zile consecutive nu constituie motiv de schimbare a categoriei în care este încadrat un F.I.A.I.R., dacă sunt îndeplinite</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>care este încadrat un F.I.A.I.R., dacă sunt îndeplinite următoarele condiții cumulative:</p> <p><b>a)</b> această posibilitate este prevăzută în prospectul de emisiune sau, după caz, în actul constitutiv al F.I.A.I.R.;</p>                                                                                                                                                   | <p>următoarele condiții cumulative:</p> <p>a) această posibilitate este prevăzută în prospectul de emisiune/documentul de ofertă, sau, după caz, în regulile/actul constitutiv al F.I.A.I.R.; ”</p>                                                                                                                                                                          |
| <p><b>g)</b> F.I.A. stabilite la art. 31 lit. b) -d), fără utilizarea de sintagme care fac referire la faptul că F.I.A. este destinat investitorilor de retail.</p>                                                                                                                                                                                                                 | <p><b>52. La articolul 46, litera g) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/> ”g) F.I.A. stabilite la art. 31 lit. a), b) pct. (i) - (iii) și pct. (v), lit. c) și lit. d), fără utilizarea de sintagme care fac referire la faptul că F.I.A. este destinat investitorilor de retail.”</p>                                                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p><b>53. La articolul 46, după litera g) se introduce o nouă literă, lit. h), cu următorul cuprins:</b><br/> „h) alte categorii de F.I.A. stabilite în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.”</p>                                                                                                                                                                  |
| <p><b>Art. 46<sup>1</sup>.</b> - F.I.A.I.P. încadrat într-o categorie prevăzută la art. 46 poate solicita A.S.F. autorizarea în vederea încadrării în altă categorie prevăzută la același articol, cu modificarea în mod corespunzător a documentelor de constituire ca urmare a modificării politicii investiționale și cu respectarea regimului legal aferent noii categorii.</p> | <p><b>54. Articolul 46<sup>1</sup> se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/> ”Art. 46<sup>1</sup>. – Prin excepție de la prevederile art. 17, F.I.A.I.P. de tip societate de investiții, stabilite conform art. 46 lit. h), vor putea fi înființate și în formă juridică de societăți cu răspundere limitată în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990.”</p> |
| <p><b>(2)</b> Modificările intervenite la documentele depuse la momentul autorizării unui F.I.A.I.P., în situația prevăzută la alin. (1) <u>lit. a)</u>, sunt transmise în prealabil A.S.F. în vederea autorizării acestora, cu 20 de zile</p>                                                                                                                                      | <p><b>55. La articolul 47, alineatele (2), (5) și (6) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b><br/> ”(2) Modificările intervenite la documentele depuse la momentul înregistrării unui F.I.A.I.P., în situația prevăzută la alin. (1) <u>lit. a)</u>, sunt transmise în prealabil A.S.F. în vederea autorizării acestora. A.S.F. emite</p>                             |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>lucrătoare înaintea aplicării acestora. A.S.F. poate decide în situații excepționale prelungirea termenului cu 10 zile lucrătoare.<br/>(...)</p> <p>(5) În vederea informării investitorilor cu privire la modificările intervenite, A.F.I.A. transmite acestora o notă de informare cu privire la respectivele modificări în termen de maximum două zile lucrătoare de la expirarea termenului prevăzut la <u>alin. (2)</u>, dacă A.S.F. nu a formulat observații la acestea.</p> <p>(6) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările semnificative ale documentelor F.I.A.I.P. de tip contractual, definite conform reglementărilor A.S.F., ale cărui unități de fond nu sunt tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, efectuate la inițiativa A.F.I.A., atunci A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală depuse într-un interval de maximum 15 zile de la data transmiterii notei de informare prevăzută la alin. (5) fără costuri suplimentare în sarcina investitorilor.</p> | <p>un act individual de aprobare sau de respingere a acestor modificări în termen de 60 de zile de la depunerea documentației complete stabilite prin reglementările A.S.F. În cazuri bine justificate, A.S.F. poate prelungi termenul de 60 de zile cu încă 30 de zile.<br/>(...)</p> <p>(5) În vederea informării investitorilor cu privire la modificările intervenite, A.F.I.A. transmite acestora o notă de informare cu privire la respectivele modificări în termen de maximum două zile lucrătoare de la data comunicării deciziei de autorizare a modificărilor de către A.S.F.</p> <p>(6) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările semnificative ale documentelor F.I.A.I.P. de tip contractual, definite conform reglementărilor A.S.F., efectuate la inițiativa A.F.I.A., atunci A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală depuse într-un interval de 15 zile de la data transmiterii notei de informare prevăzută la alin. (5) fără costuri suplimentare în sarcina investitorilor.”</p> |
| <p>(1) F.I.A.I.P. pot investi în toate tipurile de active în care pot investi F.I.A.I.R. și, suplimentar, în titluri de participare ale F.I.A. stabilite în alte state membre sau în state terțe, indiferent de forma juridică de organizare a acestora, precum și în orice fel de bunuri mobile și imobile</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p><b>56. La articolul 48, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>           ”(1) F.I.A.I.P. pot investi în toate tipurile de active în care pot investi F.I.A.I.R. în conformitate cu art. 35 alin. (1) lit. a)-c), lit. e)-g) și lit. i) – m), precum și, suplimentar în următoarele active:</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

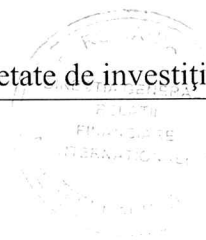
| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| a căror valoare poate fi determinată în orice moment, în mod corect, conform prevederilor din documentele constitutive ale acestora.                                                                                                                                                                  | <p>a) titluri de participare sau participații ale O.P.C.V.M sau F.I.A. stabilite în România sau în alte state membre sau terțe;</p> <p>b) părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990;</p> <p>c) criptoactive, astfel cum sunt definite la art. 3 alin. (1) pct. 5 din Regulamentul (UE) 2023/1114 privind piețele criptoactivelor și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 1095/2010 și a Directivelor 2013/36/UE și (UE) 2019/1937, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 2023/1114;</p> <p>d) bunuri conform dispozițiilor art. 535 din Codul Civil, a căror valoare poate fi determinată în orice moment, în mod corect, conform prevederilor din documentele de constituire ale F.I.A.I.P.”</p> |
| (2) F.I.A.I.P. nu au restricții în ceea ce privește limitele investiționale, cu excepția celor stabilite de prezenta lege, conform categoriei din care fiecare F.I.A.I.P. face parte, investițiile realizându-se în conformitate cu documentele de constituire sau actele constitutive ale F.I.A.I.P. | <p><b>57. La articolul 48, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(2) F.I.A.I.P. nu au restricții în ceea ce privește limitele investiționale, cu excepția celor stabilite de prezenta lege în sarcina F.I.A.I.P., conform categoriei din care fiecare F.I.A.I.P. face parte, investițiile realizându-se în conformitate cu documentele de constituire sau actele constitutive ale F.I.A.I.P.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p><b>58. La articolul 48, după alineatul (2) se introduc patru noi alineate, alin. (3) - (6), cu următorul cuprins:</b></p> <p>”(3) În cazul nerespectării limitelor investiționale stabilite prin prezenta lege, prin documentele de constituire sau actele constitutive ale F.I.A.I.P., A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A.I.P. are obligația reîncadrării în limitele investiționale stabilite, în termen de 6 luni de la</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>data abaterii de la limitele respective. A.F.I.A. are obligația transmiterii, în termen de două zile lucrătoare, către depozitarul activelor F.I.A.I.P. și A.S.F. unei informări cu privire la nerespectarea limitelor stabilite, ce cuprinde justificarea cauzelor care au condus la depășire, precum și un plan de măsuri pentru reîncadrarea în cerințele stabilite prin lege și/sau documentele de constituire în termenul de 6 luni de la data abaterii.</p> <p>(4) Nerespectarea de către F.I.A.I.P. a limitelor de investiții aferente categoriei de încadrare prevăzute de art. 46, ulterior termenului de 6 luni prevăzut la alin. (3), conduce la obligativitatea depunerii la A.S.F., în termen de maximum 30 de zile de la expirarea termenului menționat, a documentației complete aferente transformării F.I.A.I.P. într-o altă categorie de F.I.A. destinate investitorilor profesionali în conformitate cu art. 4<sup>1</sup> alin. (8) și cu reglementările emise de A.S.F..</p> <p>(5) Prin excepție de la prevederile alin. (3) și (4), în cazul investițiilor F.I.A.I.P. în activele menționate la art. 35 alin. (1) lit. i) și l) și art. 48 alin. (1) lit. b), A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A.I.P. are obligația reîncadrării în limitele investiționale stabilite prin lege, prin documentele de constituire sau actele constitutive ale F.I.A.I.P. în termen de 12 luni de la data abaterii. A.F.I.A. are obligația transmiterii în termen de două zile lucrătoare, către depozitarul activelor F.I.A.I.P. și A.S.F., unei informări cu privire la nerespectarea limitelor stabilite, ce cuprinde justificarea cauzelor care au condus la această situație, precum și al unui plan de măsuri pentru reîncadrarea în cerințele stabilite prin lege și/sau documentele de constituire în termenul de 12 luni de la data abaterii.</p> <p>(6) Nerespectarea de către F.I.A.I.P. a politicii de investiții aferente</p> |



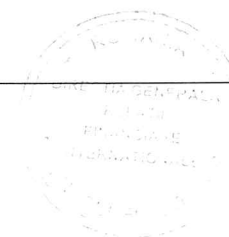
| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | categoriei de încadrare prevăzute de art. 46, ulterior termenului de 12 luni prevăzut la alin. (5), conduce la obligativitatea depunerii la A.S.F., în termen de maximum 30 de zile de la expirarea termenului menționat, a documentației complete aferente transformării F.I.A.I.P. într-o altă categorie de F.I.A. destinate investitorilor profesionali în conformitate cu art. 4 <sup>1</sup> alin. (8) și cu reglementările emise de A.S.F.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <p>(1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.P. sau, după caz, consiliul de administrație/directoratul F.I.A.I.P. administrat intern întocmește și transmite la A.S.F. rapoarte trimestriale cu privire la V.A.N. și la V.U.A.N. calculate de administrator și certificate de depozitar, precum și situația detaliată a investițiilor la data de raportare, întocmite conform reglementărilor A.S.F., în maximum 15 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care calculul V.A.N. și V.U.A.N. se realizează cu o frecvență mai mare decât cea trimestrială, atunci raportul cu privire la aceste informații împreună cu situația detaliată a investițiilor se va transmite la A.S.F. în maximum 5 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care ultima zi de raportare nu este o zi lucrătoare, atunci documentele sunt transmise în următoarea zi lucrătoare după această dată.</p> | <p><b>59. La articolul 51, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>„(1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.P. sau, după caz, consiliul de administrație/directoratul F.I.A.I.P. administrat intern întocmește și transmite la A.S.F. rapoarte trimestriale cu privire la V.A.N. și la V.U.A.N. calculate de administrator și certificate de depozitar, precum și situația detaliată a investițiilor la data de raportare, întocmite conform reglementărilor A.S.F., în maximum 15 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care calculul V.A.N. și V.U.A.N. se realizează cu o frecvență mai mare decât cea trimestrială, atunci raportul cu privire la aceste informații împreună cu situația detaliată a investițiilor se va transmite la A.S.F. în maximum 5 zile lucrătoare de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care ultima zi de raportare nu este o zi lucrătoare, atunci documentele sunt transmise în următoarea zi lucrătoare după această dată.”</p> |
| <p>(1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.P. de tip contractual, respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.P. de tipul societăților</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p><b>60. La articolul 52, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.P., respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.P. autoadministrat întocmește,</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>de investiții care se autoadministrează întocmește, transmite la A.S.F. și pune la dispoziția investitorilor prospectul sau documentul de ofertă, după caz, și regulile fondului/actul constitutiv, după caz, actualizate, precum și rapoarte anuale privind situația activelor și obligațiilor, inclusiv situația detaliată a investițiilor aferente perioadelor de raportare, având conținutul și forma prevăzută la art. 21-23 din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare, la art. 103-111 din Regulamentul (UE) nr. 231/2013 și de reglementările A.S.F.</p>                                                                                                                                                                                                                                      | <p>transmite la A.S.F. și pune la dispoziția investitorilor prospectul sau documentul de ofertă, după caz, și regulile fondului/actul constitutiv, după caz, actualizate, rapoartele anuale privind situația activelor și obligațiilor, inclusiv situația detaliată a investițiilor aferente perioadelor de raportare, având conținutul și forma prevăzută la art. 21-23 din Legea nr. 74/2015, la art. 103-111 din Regulamentul (UE) nr. 231/2013 și de reglementările A.S.F., precum și rapoartele semestriale având conținutul și forma prevăzute în reglementările A.S.F.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p><b>(1)</b> F.I.A. cu capital privat, denumite în continuare F.I.A.C.P., sunt acele F.I.A.I.P. autorizate de A.S.F. și înființate ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții al căror obiect de activitate îl constituie investiția în active cu grad ridicat de risc.</p> <p><b>(2)</b> În sensul prevederilor alin. (1), în cazul F.I.A.C.P. de tipul societăților de investiții, activul cu grad ridicat de risc reprezintă contribuția/participarea directă sau indirectă a F.I.A. la înființarea unei societăți reglementate de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, dezvoltarea ei sau admiterea acesteia în cadrul unui loc de tranzacționare din România, prin participarea la capitalul social al respectivei societăți.</p> <p>(...)</p> | <p><b>61. La articolul 53, alineatele (1), (2) și (6) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(1) F.I.A. cu capital privat, denumite în continuare F.I.A.C.P., sunt acele F.I.A.I.P. înregistrate de A.S.F. și înființate ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții a căror politică de investiții constă în investirea a peste 50% din activele sale în active cu grad ridicat de risc.</p> <p>(2) În sensul prevederilor alin. (1), în cazul F.I.A.C.P. de tipul societăților de investiții, activul cu grad ridicat de risc reprezintă participarea directă sau indirectă a F.I.A. la înființarea, dezvoltarea sau admiterea în cadrul unui loc de tranzacționare din România a unei societăți reglementate de Legea nr. 31/1990 sau de legislația din alte state membre/terțe, prin participarea la capitalul social al respectivei societăți.</p> <p>(...)</p> <p>(6) F.I.A.C.P. utilizează în denumirea lor sintagma societate de investiții</p> |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (6) F.I.A.C.P. utilizează în denumirea lor sintagma societate de investiții alternativă cu capital privat sau fond de investiții alternative cu capital privat, după caz.                                                                                                                                                                                                                                                                           | alternative cu capital privat sau fond de investiții alternative cu capital privat, după caz.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| (3) Evaluarea activelor F.I.A.C.P. se realizează prin utilizarea metodelor de evaluare conforme principiului valorii juste stabilite în documentele constitutive, cu respectarea dispozițiilor Regulamentului (UE) nr. 231/2013, și se realizează cel puțin anual, precum și atunci când sunt înregistrate tranzacții cu activele F.I.A.C.P., dar și anterior onorării fiecărei solicitări a unui investitor de răscumpărare din activul F.I.A.C.P. | <b>62. La articolul 54, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>„(3) Evaluarea activelor F.I.A.C.P. de tip societate de investiții se realizează prin utilizarea metodelor de evaluare conforme principiului valorii juste stabilite în documentele constitutive, cu respectarea dispozițiilor Regulamentului (UE) nr. 231/2013, și se realizează cel puțin anual, precum și atunci când sunt înregistrate tranzacții cu activele F.I.A.C.P., dar și anterior onorării fiecărei solicitări a unui investitor de răscumpărare din activul F.I.A.C.P.” |
| (2) În aplicarea prevederilor art. 51 și 52, în ceea ce privește obligațiile de transparență și raportare ale F.I.A.C.P., sunt avute în vedere prevederile anexei nr. IV la Regulamentul (UE) nr. 231/2013.                                                                                                                                                                                                                                         | <b>63. La articolul 56, alineatul (2) se abrogă.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>64. La articolul 56 alineatul (4), după litera e) se introduce o nouă literă, lit. f), cu următorul cuprins:</b><br>”f) prin excepție de la prevederile art. 4 <sup>1</sup> F.I.A.C.P. este supus autorizării A.S.F. în conformitate cu procedura aplicabilă F.I.A. destinate investitorilor de retail din cadrul prezentei legi și a reglementărilor emise de A.S.F.”                                                                                                                                                                                                   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>65. La articolul 57, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(1) F.I.A. speculative, denumite în continuare F.I.A.S.P.E.C., sunt acele F.I.A.I.P. înființate ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții autorizate de A.S.F. care investesc preponderent în instrumente financiare derivate și/sau care utilizează strategii de investiții și operațiuni care implică utilizarea substanțială a efectului de levier, definit la art. 3 pct. 16 din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare, în vederea obținerii unor randamente pozitive indiferent de condițiile și fluctuațiile piețelor financiare.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p>”(1) F.I.A. speculative, denumite în continuare F.I.A.S.P.E.C., sunt acele F.I.A.I.P. înființate ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții înregistrate la A.S.F., care investesc preponderent în instrumente financiare derivate și/sau care utilizează strategii de investiții și operațiuni care implică utilizarea substanțială a efectului de levier, definit la art. 3 pct. 16 din Legea nr. 74/2015, în vederea obținerii unor randamente pozitive indiferent de condițiile și fluctuațiile piețelor financiare.”</p> |
| <p><b>Art. 58. – (1)</b> În vederea dobândirii de către o persoană fizică a calității de acționar al unui F.I.A.S.P.E.C. de tipul societăților de investiții, investiția minimă individuală este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 125.000 euro, reprezentând valoarea minimă a unui titlu de participare al F.I.A.S.P.E.C., stabilită la cursul B.N.R. de la data subscrierii.</p> <p><b>(2)</b> În cazul unei persoane juridice sau entități de tip contractual fără personalitate juridică, investiția minimă individuală menționată la alin. (1) este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 1.250.000 euro, reprezentând valoarea minimă a capitalului social, respectiv a activului net al F.I.A.S.P.E.C., stabilită la cursul B.N.R. de la data subscrierii.</p> <p><b>(3)</b> În cazul F.I.A.S.P.E.C. de tip contractual, investiția minimă individuală a unei persoane sau entități de tip contractual fără personalitate juridică este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 125.000 euro, stabilită la cursul B.N.R. de la data subscrierii.</p> | <p><b>66. Articolul 58 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 58. - În vederea dobândirii calității de acționar/asociat/investitor al unui F.I.A.S.P.E.C. de tipul societăților de investiții sau de tip contractual fără personalitate juridică, investiția minimă individuală este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 125.000 euro, stabilită la cursul B.N.R. de la data subscrierii.”</p>                                                                                                                                      |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(2) Prevederile art. 54 alin. (3), art. 55 și art. 56 alin. (1) și (2) se aplică în mod corespunzător și F.I.A.S.P.E.C.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p><b>67. La articolul 59, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br/>           ”(2) Prevederile art. 54 alin. (3), art. 55 și art. 56 alin. (1) se aplică în mod corespunzător și F.I.A.S.P.E.C.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <p>(1) F.I.A. specializate în investiții în bunuri și mărfuri, denumite în continuare F.I.A.B.M., sunt acele F.I.A.I.P. înființate ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții autorizate de A.S.F. al căror obiect îl reprezintă investiția directă în active fizice din domeniul de activitate sau ramura economică prevăzută în documentele de constituire ale F.I.A.I.P., inclusiv obiecte de artă, metale prețioase, terenuri agricole și păduri.</p> <p>(2) Valoarea inițială a activului net, respectiv a capitalului social al F.I.A.B.M. nu poate fi mai mică de echivalentul în lei a sumei de 1.000.000 euro, valoarea titlului de participare fiind de minimum contravaloarea în lei a 10.000 euro.</p> <p>(3) Prevederile art. 54 alin. (3) și art. 56 alin. (1) și (2) se aplică în mod corespunzător și F.I.A.B.M.; de asemenea, prevederile art. 55 se aplică în mod corespunzător și F.I.A.B.M., cu excepția acelor F.I.A.B.M. specializate în investiții în obiecte de artă.</p> | <p><b>68. La articolul 60, alineatele (1) - (3) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b><br/>           ”(1) F.I.A. specializate în investiții în bunuri și mărfuri, denumite în continuare F.I.A.B.M., sunt acele F.I.A.I.P. înființate ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții înregistrate la A.S.F. al căror obiect îl reprezintă investiția directă de cel puțin 70% în active fizice din domeniul/ domeniile de activitate sau ramura/ ramurile economică/e prevăzută/e în documentele de constituire ale F.I.A.I.P., inclusiv obiecte de artă, metale prețioase, terenuri agricole și păduri.</p> <p>(2) Valoarea inițială a activului net, respectiv a capitalului social al F.I.A.B.M. nu poate fi mai mică de echivalentul în lei a sumei de 1.000.000 euro, valoarea inițială a titlului de participare fiind de minimum contravaloarea în lei a 10.000 euro.</p> <p>(3) Prevederile art. 54 alin. (3) și art. 56 alin. (1) se aplică în mod corespunzător și F.I.A.B.M.; de asemenea, prevederile art. 55 se aplică în mod corespunzător și F.I.A.B.M., cu excepția acelor F.I.A.B.M. specializate în investiții în obiecte de artă.”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p><b>69. La articolul 61, alineatele (1) și (4) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>1)</b> Un F.I.A. destinat investitorilor profesionali specializat în investiții imobiliare, denumit în continuare F.I.A.I.M.O.B., este autorizat de A.S.F. și investește cel puțin 75% din activele sale în active imobiliare, în sensul prezentei legi, sau în acțiuni neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare ale societăților cu profil imobiliar, respectiv părți sociale ale societăților cu profil imobiliar ale căror situații financiare sunt auditate cel puțin cu o frecvență anuală și care își reevaluează activele cel puțin anual, precum și de fiecare dată când se înregistrează tranzacții cu active din portofoliul său investițional. În scop de supraveghere prudențială, A.S.F. poate solicita ca procesul de evaluare a activelor, respectiv ca auditarea situațiilor financiare ale societăților cu profil imobiliar în care sunt investite activele F.I.A.I.M.O.B. să se realizeze cu o frecvență mai mare decât cea anuală.</p> <p>(...)</p> <p><b>(4)</b> În vederea asigurării lichidității, un F.I.A.I.M.O.B. poate investi în activele menționate la art. 35 alin. (1) lit. a), b), d), e) și g) și în instrumente financiare derivate admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare și poate să dețină conturi curente și numerar în lei și valută, cu respectarea următoarelor limite:</p> <p><b>a)</b> valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 20% din activele F.I.A. Valoarea conturilor curente și a numerarului deținut în lei și în valută nu trebuie să depășească 10% din activele sale;</p> | <p>„(1) Un F.I.A. destinat investitorilor profesionali specializat în investiții imobiliare, denumit în continuare F.I.A.I.M.O.B., este înregistrat la A.S.F. și investește cel puțin 70% din activele sale în active imobiliare, în sensul prezentei legi, și/sau în acțiuni neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare ale societăților cu profil imobiliar, respectiv părți sociale ale societăților cu profil imobiliar care își reevaluează activele cel puțin anual, precum și de fiecare dată când se înregistrează tranzacții cu active din portofoliul său investițional. În scop de supraveghere prudențială, A.S.F. poate solicita ca procesul de evaluare a activelor societăților cu profil imobiliar în care sunt investite activele F.I.A.I.M.O.B. să se realizeze cu o frecvență mai mare decât cea anuală.</p> <p>(...)</p> <p><b>(4)</b> În vederea asigurării lichidității, un F.I.A.I.M.O.B. poate investi în activele menționate la art. 35 alin. (1) lit. a), b), e) și g), la art. 48 alin. (1) lit. a), precum și în instrumente financiare derivate admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare și poate să dețină conturi curente și numerar în lei și valută, cu respectarea următoarelor limite:</p> <p>a) valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 20% din activele F.I.A. Valoarea conturilor curente și a numerarului deținut în lei și în valută nu trebuie să depășească 10% din activele sale;</p> |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| b) valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare prevăzute la art. 35 alin. (1) lit. a) și b) emise de un singur emitent, deținute de un F.I.A. specializat în investiții imobiliare, nu pot reprezenta mai mult de 10% din activele sale.                                                              | b) valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare prevăzute la art. 35 alin. (1) lit. a) și b) emise de un singur emitent, deținute de un F.I.A. specializat în investiții imobiliare, nu pot reprezenta mai mult de 10% din activele sale.”                                                                                                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>70. La articolul 61, după alineatul (4) se introduce un nou alineat, alin. (4<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b><br>„(4 <sup>1</sup> ) Prevederile art. 40 alin. (9) se aplică în mod corespunzător și F.I.A.I.M.O.B.”                                                                                                                                                  |
| <b>Art. 65.</b> - F.I.A. cu capital de risc, denumite în continuare F.I.A.C.R., autorizate de către A.S.F., constituite ca F.I.A.C. sau ca F.I.A.S., își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 345/2013 și a măsurilor de implementare adoptate de Comisia Europeană. | <b>71. Articolul 65 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”Art. 65. - F.I.A. cu capital de risc, denumite în continuare F.I.A.C.R., înregistrate de către A.S.F., constituite ca F.I.A.C. sau ca F.I.A.S., își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 345/2013 și a măsurilor de implementare adoptate de Comisia Europeană.” |
| (1) Autorizarea de către A.S.F. a F.I.A.C.R. se realizează în conformitate cu prevederile prezentei legi.                                                                                                                                                                                                     | <b>72. La articolul 67, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”(1) Înregistrarea de către A.S.F. a F.I.A.C.R. se realizează în conformitate cu prevederile prezentei legi.”                                                                                                                                                                            |
| <b>Art. 68.</b> - F.I.A. de antreprenoriat social, denumită în continuare F.I.A.A.S. autorizate de către A.S.F., constituite ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții, își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr.                | <b>73. Articolul 68 se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”Art. 68. - F.I.A. de antreprenoriat social, denumite în continuare F.I.A.A.S. înregistrate de către A.S.F., constituite ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții, își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr.                 |



| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 346/2013 și a măsurilor de implementare adoptate de Comisia Europeană.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 346/2013 și a măsurilor de implementare adoptate de Comisia Europeană.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| (1) Autorizarea de către A.S.F. a F.I.A.A.S. se realizează în conformitate cu prevederile prezentei legi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>74. La articolul 70, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>”(1) Înregistrarea de către A.S.F. a F.I.A.A.S. se realizează în conformitate cu prevederile prezentei legi.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <p>a) nerespectarea condițiilor care au stat la baza autorizării/înregistrării și a condițiilor de funcționare prevăzute la art. 4, art. 6 alin. (4), art. 11 alin. (1), art. 12 alin. (4) și art. 64 alin. (3);<br/>(...)</p> <p>c) nerespectarea obligațiilor de transparență și raportare prevăzute la art. 8 alin. (4), art. 9 alin. (3) și (4), art. 11 alin. (2) și (4), art. 38 alin. (1) - (4) și (6), art. 40, art. 47 alin. (4) și (5), art. 57 alin. (2) și art. 59 alin. (1);<br/>(...)</p> <p>e) nerespectarea termenelor prevăzute la art. 11 alin. (5) și (6), art. 28 alin. (3), art. 34, art. 35 alin. (3), art. 36, art. 41 alin. (2), art. 47 alin. (2), (4) și (5), art. 49 și art. 51 alin. (1);</p> | <p><b>75. La articolul 73 alineatul (2), literele a), c) și e) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b><br/>”a) nerespectarea condițiilor care au stat la baza autorizării/înregistrării și a condițiilor de funcționare prevăzute la art. 4, art. 6 alin. (4), art. 4<sup>1</sup>, art. 7<sup>1</sup> art. 11 alin. (1), art. 11<sup>1</sup> alin. (1) și (4), art. 12 alin. (3<sup>1</sup>), (4) și (6), art. 20 alin. (1<sup>1</sup>), art. 25 și art. 64 alin. (3);<br/>(...)</p> <p>c) nerespectarea obligațiilor de transparență și raportare prevăzute la art. 8 alin. (4), art. 9 alin. (3) și (4), art. 11 alin. (2) și (4), art. 11<sup>1</sup> alin. (3), art. 38 alin. (1) - (4) și (6), art. 40, art. 47 alin. (4) și (5), art. 51, art. 52, art. 57 alin. (2) și art. 59 alin. (1);<br/>(...)</p> <p>e) nerespectarea termenelor prevăzute la art. 11 alin. (5) și (6), art. 28 alin. (3), art. 34, art. 35 alin. (3), art. 36, art. 41 alin. (2), art. 47 alin. (2), (4) și (5), art. 48 alin. (3) – (6) și art. 49; ”</p> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>76. La articolul 74, alineatele (1) și (4) se modifică și va avea următorul cuprins:</b><br>„(1) Prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) și art. 28 alin. (1) din                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>(1)</b> Săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 73 alin. (2) lit. a) -l) se sancționează după cum urmează:</p> <p><b>a)</b> cu avertisment sau amendă de la 1.000 lei la 50.000 lei, pentru persoanele fizice;</p> <p><b>b)</b> cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 5% din cifra de afaceri netă realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice.</p> <p>(...)</p> <p><b>(4)</b> Prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, aprobată</p> | <p>Ordonanța Guvernului nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Ordonanța Guvernului nr. 2/2021, săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 73 alin. (2) lit. a)-l) se sancționează după cum urmează:</p> <p>a) cu avertisment sau amendă de la 1.000 lei la 22.098.000 lei sau până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește valoarea maximă prevăzută anterior, pentru persoanele fizice;</p> <p>b) cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 5% din cifra de afaceri netă realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite sau până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește valoarea maximă prevăzută anterior, pentru persoanele juridice înregistrate la A.S.F.;</p> <p>c) cu avertisment sau amendă de la 0,1 până la 8% din cifra de afaceri netă realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite sau până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește valoarea maximă prevăzută anterior, pentru persoanele juridice autorizate de A.S.F.</p> <p>(...)</p> <p>(4) Prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, în cazul persoanei juridice care nu a înregistrat cifră de afaceri în anul anterior sancționării, precum și în cazul persoanei</p> |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, în cazul persoanei juridice nou-înființate și care nu a înregistrat cifra de afaceri în anul anterior sancționării, aceasta este sancționată cu amendă de la 10.000 lei la 1.000.000 lei.                                                     | juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F., aceasta este sancționată cu amendă de la 10.000 lei la 1.000.000 lei.”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p><b>77. La articolul 74, după alineatul (7) se introduce un nou alineat, alin. (7<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:</b></p> <p>„(7<sup>1</sup>) În cazul constatării unor deficiențe care, prin natura și gravitatea lor, nu reprezintă fapte contravenționale, precum și în cazul identificării unor riscuri, A.S.F. poate adopta măsura administrativă a impunerii unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate. Prevederile alin. (11) și (12) se aplică în mod corespunzător.”</p> |
| <p>(9) Măsurile administrative prevăzute la alin. (7) pot fi aplicate împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute la alin. (1), (2) și (5).</p> <p>(10) În cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, prin derogare de la prevederile art. 10 alin. (2) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001.</p> | <p><b>78. La articolul 74, alineatele (9) și (10) se modifică și vor avea următorul cuprins:</b></p> <p>”(9) Măsurile administrative prevăzute la alin. (7) și (7<sup>1</sup>) pot fi aplicate distinct sau împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute la alin. (1), (2) și (5).</p> <p>(10) Prin derogare de la prevederile art. 10 alin. (2) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, în cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, majorată cu până la 50%, după caz.”</p>      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p><b>79. Articolul 75 se modifică și va avea următorul cuprins:</b></p> <p>”Art. 75. - Desfășurarea fără autorizație sau fără înregistrare a oricărui</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

| Legislația în vigoare                                                                                                                                                                                                                                                                      | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Art. 75.</b> – Desfășurarea fără autorizație a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta lege cere autorizarea constituie infracțiune și se sancționează potrivit art. 348 din Legea nr. 286/2009 privind Codul penal, cu modificările și completările ulterioare.</p> | <p>activități sau operațiuni pentru care prezenta lege cere autorizarea sau înregistrarea constituie infracțiune și se sancționează potrivit art. 348 din Legea nr. 286/2009 privind Codul penal, cu modificările și completările ulterioare.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p style="text-align: center;"><b>Capitolul IV</b><br/><b>Dispoziții tranzitorii și finale</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p><b>Art. IV.</b> - (1) Cererile de autorizare în calitate de fonduri de investiții alternative destinate investitorilor profesionali, denumite în continuare F.I.A.I.P., depuse la Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., și nesoluționate până la data intrării în vigoare a prezentei legi, se soluționează de A.S.F. conform prevederilor în vigoare la data depunerii acestora.</p> <p>(2) Toate autorizațiile acordate de A.S.F. F.I.A.I.P. până la data intrării în vigoare a prezentei legi își păstrează valabilitatea și sunt considerate înregistrări în sensul prevederilor art. 4<sup>1</sup> din Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, introdus conform art. III pct.9.</p> <p>(3) Fondurile de investiții alternative, denumite în continuare F.I.A., autorizate de A.S.F. la data intrării în vigoare a prezentei legi sunt obligate ca, în termen de 9 luni de la data intrării în vigoare a acesteia să își adapteze documentele de constituire și funcționare, precum și activitatea la prevederile prezentei legi.</p> <p>(4) Depozitarii unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare/ fond de investiții alternative autorizat/ înregistrat de A.S.F. au obligația ca, în termen de 90 de zile de la data intrării în vigoare a prezentei legi</p> |

| Legislația în vigoare | Propuneri de modificare și completare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <p>să asigure punerea în aplicare a prevederilor art. I pct. 10 și 11 și ale art. II pct. 17, după caz.</p> <p>(5) În cazul programelor de răscumpărare și restituirilor de capital către acționari aprobate și/sau aflate în derulare la data intrării în vigoare a prezentei legi se aplică dispozițiile legale în vigoare la data aprobării acestora de către A.G.E.A. a F.I.A.S.</p> <p>(6) În termen de 9 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, A.S.F. emite reglementări în aplicarea acesteia.</p> <p>(7) Prezenta lege intră în vigoare la 10 de zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I.</p> |

