

EXPUNERE DE MOTIVE

Secțiunea 1 - Titlul actului normativ

Lege pentru aprobarea Ordonanței de urgență 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

Secțiunea a 2-a - Motivul emiterii actului normativ

1. Descrierea situației actuale

A. Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor

Adoptarea prezentului proiect de ordonanță de urgență este impusă de necesitatea implementării de urgență în legislația națională a prevederilor *Directivei 2009/65/CE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare*, ale *Directivei 2010/43/UE a Comisiei de implementare a Directivei 2009/65/CE privind cerințele organizatorice, conflictele de interes, codul de conduită, administrarea riscului și conținutul contractului încheiat între un depozitar și o societate de administrare a investițiilor*, ale *Directivei 2010/44/UE a Comisiei de implementare a Directivei 2009/65/CE privind fuziunea fondurilor, structurile de tip master/feeder și procedurile de notificare* și ale *Directivei 2010/73/UE de modificare a Directivei 2003/71/CE privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare* și a *Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată*. Urgența demersului de implementare a celor patru directive este dată de expirarea termenului de transpunere (01.07.2011) a primelor trei (directivele O.P.C.V.M.), precum și de iminența expirării termenului pentru cea din urmă (01.07.2012).

În data de 4 mai 2011, Guvernul României a aprobat Memorandumul inițiat de Departamentul pentru Afaceri Europene, cu tema: „*Unele măsuri pentru asigurarea*



transpunerii la termen a legislației europene, în vederea evitării impunerii sancțiunilor pecuniare împotriva României, conform art. 260(3) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene”. În acest sens, autoritățile române sunt informate asupra accelerării mecanismului de impunere a sancțiunilor pecuniare în cazul în care Comisia Europeană, sesizând Curtea Europeană de Justiție cu o acțiune în constatarea neîndeplinirii obligațiilor, consideră că statul membru nu și-a îndeplinit obligația de a comunica măsurile naționale de transpunere a unei directive adoptate în conformitate cu o procedură legislativă. Într-o astfel de situație, Comisia Europeană poate indica cuantumul sumei forfetare și /sau al penalității care urmează a fi plătit de către statul în cauză, iar Curtea de Justiție poate să dispună aplicarea acesteia, în limitele stabilite de Comisia Europeană.

Comisia Europeană a declanșat împotriva autorităților române o acțiune de punere în întârziere (conform scrisorii nr. C(2011) 11953 din 18 iulie 2011) - cauza 2011/0934>2011/0947, prin care solicită transmiterea măsurilor naționale privind transpunerea a 14 (paisprezece) directive europene, inclusiv a **directivelor 2009/65/CE, 2010/43/UE, 2010/44/UE**.

În consecință, pentru a evita intrarea în cea de-a doua fază a **procedurii de infringement** (avizul motivat) și ținând cont de faptul că folosirea căii ordinare a procesului legislativ duce în mod inevitabil la întârzierea suplimentară a transpunerii celor 3 Directive, este **necesară** adoptarea în regim de urgență a prevederilor **directivelor 2009/65/CE, 2010/43/UE, 2010/44/UE**.

În plus, având în vedere că termenul limită de transpunere a celor 3 directive O.P.C.V.M. fusese depășit, Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) a analizat situația întârzierii transpunerii directivelor O.P.C.V.M. și a considerat că sunt generate efecte nefavorabile la nivelul UE. Astfel, în octombrie 2011, ESMA a comunicat o opinie privind măsurile interimare ce ar putea fi luate pentru limitarea disfuncțiilor cauzate de întârzierea transpunerii celor 3 directive (*Practical arrangements for the late transposition of the UCITS IV Directive*). Opinia întocmită în conformitate cu prevederile art. 29(2) din Regulamentul ESMA (1095/2010) tratează problemele legate de caracterul transfrontalier al operațiunilor de administrare a OPCVM (distribuția transfrontalieră a OPCVM, pașaportul societăților de administrare, fuziunile și structurile de tip master feeder) și este întocmită cu luarea în considerare a punctului de vedere al serviciilor Comisiei Europene.

Menționăm că, neadoptarea prezentei ordonanțe în regim de urgență are repercusiuni negative asupra industriei organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din România și asupra investițiilor străine directe în țara noastră, contribuind la pierderea credibilității reformei sectorului respectiv. Neadoptarea cu celeritate a prevederilor directivelor O.P.C.V.M. conduce la pierderea avantajului competitiv al României și a beneficiilor introduse de respectivul pachet legislativ european. Practic, societățile de administrare a investițiilor (S.A.I) din România nu pot administra O.P.C.V.M. din alte state membre și în mod similar, nici S.A.I. din alte state membre în lipsa unui cadru armonizat, nu pot administra O.P.C.V.M. autorizate de C.N.V.M. De asemenea, nu

sunt posibile fuziuni transfrontaliere, fuziuni care, în condiții de criză financiară, ar conduce la stabilitatea industriilor fondurilor de investiții și implicit al sistemului financiar.

În prezent, înființarea și organizarea O.P.C.V.M. și a S.A.I. este reglementată prin *Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare* și prin *Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor*, care au implementat prevederile *Directivei 85/611/CEE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare*.

1.1 Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.)

Conform Legii nr.297/2004, O.P.C.V.M. sunt fondurile deschise de investiții, înființate pe bază de contract civil și societățile de investiții, înființate prin act constitutiv, care au ca unic scop efectuarea de investiții colective, plasând resursele bănești în instrumente financiare lichide și operând pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale, titlurile de participare fiind, la cererea deținătorilor, răscumpărabile continuu din activele O.P.C.V.M.

O.P.C.V.M. se autorizează după ce, în prealabil, C.N.V.M. a autorizat S.A.I., regulile fondului sau, după caz, actul constitutiv al societății de investiții, alegerea depozitarului și prospectul de emisiune.

Conținutul regulilor unui fond deschis de investiții și cel al actului constitutiv al unei societăți de investiții se precizează în Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004.

În conformitate cu legislația în vigoare, în vederea informării publicului, S.A.I. pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat, precum și societățile de investiții autoadministrate au obligația întocmirii și publicării prospectului de emisiune și a prospectului simplificat. Acestea trebuie să conțină informațiile necesare pentru ca investitorii să poată aprecia în deplină cunoștință de cauză investiția care le este propusă și, în special, riscurile pe care aceasta le implică. Prospectul include o descriere clară și ușor de înțeles a profilului de risc al fondului, indiferent de instrumentele în care acesta investește.

În scopul diversificării riscului, investițiile unui O.P.C.V.M. se efectuează cu precădere în valorile mobiliare, instrumentele pieței monetare, titlurile de participare, depozitele și instrumentele financiare derivate prevăzute la art. 101 din Legea nr.297/2004. Directiva 2009/65/CE și implicit prezentul proiect de ordonanță de urgență nu aduc modificări în ceea ce privește politica de investiții a unui O.P.C.V.M. Toate activele unui O.P.C.V.M. trebuie încredințate spre păstrare, în condiții de siguranță, unui depozitar, definit ca acea instituție de credit din România, autorizată de Banca Națională a României, în conformitate cu legislația bancară, sau sucursala din România a unei instituții de credit, autorizată într-un stat membru, avizată de C.N.V.M. pentru activitatea de depozitare, în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004.

În prezent, legislația națională impune ca un O.P.C.V.M., societatea de administrare a

investițiilor care îl administrează și depozitarul activelor O.P.C.V.M. să fie situate în România, toate activitățile legate de administrarea portofoliului colectiv fiind subiect al supravegherii exercitate de C.N.V.M.

În consecință, conform prevederilor Directivei 85/611/CEE și ale Legii nr.297/2004, o S.A.I. autorizată de C.N.V.M. nu poate administra un O.P.C.V.M. stabilit în alt stat membru, iar un O.P.C.V.M. stabilit în România nu poate fi administrat de către o S.A.I. autorizată de autoritățile competente ale unui alt stat membru.

În ceea ce privește distribuția de titluri de participare pe teritoriul României ale O.P.C.V.M.-urilor din alte state membre, Legea nr.297/2004 prevede o serie de reguli și dispoziții speciale aplicabile în această situație. Transmiterea documentelor la C.N.V.M. în scopul notificării distribuției de titluri de participare pe teritoriul României se realizează de către O.P.C.V.M. din statul membru de origine, acesta având obligația respectării regulilor privind publicitatea prevăzute în Legea nr.297/2004 și a legilor, reglementărilor și prevederilor administrative în vigoare, altele decât cele prevăzute de Legea nr.297/2004.

1.2 Societățile de administrare a investițiilor (S.A.I.)

Conform prevederilor Legii nr.297/2004, S.A.I. este persoană juridică, constituită sub forma unei societăți pe acțiuni, conform Legii nr.31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și funcționează numai în baza autorizației C.N.V.M.

S.A.I. are ca obiect de activitate administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și sub condiția autorizării C.N.V.M., a altor organisme de plasament colectiv pentru care S.A.I. este subiect al supravegherii prudențiale. S.A.I. poate desfășura și activități de administrare a portofoliilor individuale de investiții, inclusiv a celor deținute de fondurile de pensii, pe bază discreționară, conform mandatelor date de investitori, în cazul în care aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare.

Condițiile privind autorizarea unei S.A.I. și retragerea autorizației societății, cu detalierea cerințelor organizatorice și a regulilor de conduită, procedurile de autorizare și atribuțiile reprezentanților compartimentului de control intern, precum și conținutul minim al reglementărilor interne sunt stabilite în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr.15/2004.

S.A.I. poate să delege către terți exercitarea activităților de administrare a portofoliului colectiv, în conformitate cu reglementările emise de C.N.V.M.

B. Modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare

Se impune modificarea de urgență a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare având în vedere faptul că de la momentul intrării în vigoare a legii, la nivel comunitar au fost adoptate o serie de acte normative

relevante în materie, cu impact asupra pieței de capital a căror transpunere necesită adoptarea de dispoziții la nivelul legislației primare.

Mai mult, situațiile concrete apărute în practică ulterior adoptării Legii pieței de capital reclamă modificarea, în regim de urgență, a unor prevederi existente astfel încât să se asigure un grad mai ridicat de protecție a investițiilor și a investitorilor pe piața de capital.

Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, reglementează înființarea și funcționarea piețelor de instrumente financiare, cu instituțiile și operațiunile specifice acestora.

Principalele aspecte reglementate de Legea nr. 297/2004 vizează activitatea societăților de servicii de investiții financiare, modalitatea de organizare și funcționare a acestora, situația societăților de servicii de investiții financiare din România care prestează servicii și activități de investiții într-un stat membru, precum și înființarea de sucursale pe teritoriul României de către intermediari din state nemembre.

De asemenea, Legea nr. 297/2004 are ca obiectiv reglementarea activității operatorului de piață/sistem, a piețelor reglementate și a sistemelor alternative de tranzacționare, precum și înființarea și funcționarea depozitarului central și a casei de compensare și a contrapărții centrale.

Un alt aspect important reglementat de Legea nr. 297/2004 este reprezentat de modalitatea de derulare a ofertelor publice de vânzare sau cumpărare, precum și de retragere a acționarilor dintr-o societate comercială.

C.N.V.M. este autoritatea administrativă autonomă din România care își exercită prerogativele sale legale în conformitate cu puterile conferite acesteia prin Legea nr. 297/2004 și prin Statutul său adoptat prin O.U.G. nr. 25/2002 aprobată prin Legea nr. 514/2002, cu modificările și completările ulterioare. În baza acestor puteri, C.N.V.M. este în drept să dispună măsuri corespunzătoare în vederea promovării încrederii investitorilor în investițiile în instrumente financiare, asigurării protecției acestora împotriva fraudei, a practicilor neloiale, abuzive și frauduloase, promovării funcționării corecte și transparente a piețelor de instrumente financiare, precum și în vederea stabilirii și menținerii cadrului necesar dezvoltării piețelor de instrumente financiare.

2.Schimbări preconizate

A. Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor

La nivel comunitar, începând cu data de 01.07.2011, activitatea S.A.I. și a O.P.C.V.M. este reglementată de prevederile Directivei 2009/65/CE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, de prevederile Directivei 2010/43/UE și ale Directivei 2010/44/UE

emise în aplicarea Directivei 2009/65/CE, precum și de o serie de regulamente ale Comisiei Europene¹ și standarde tehnice de reglementare emise de Autoritatea Europeană pentru Piețe și Valori Mobiliare (ESMA).

Principalele concepte noi introduse de prezentul proiect de ordonanță sunt următoarele:

1.1 Introducerea unui pașaport funcțional al S.A.I. care să permită acestuia să ofere servicii de administrare a portofoliului colectiv pentru O.P.C.V.M.-uri situate în alt stat membru decât statul membru de origine al S.A.I.

Prezenta ordonanță permite ca S.A.I., persoane juridice române, să poată desfășura activitățile și serviciile pentru care au primit autorizație de la C.N.V.M., în alt stat membru, fie prin înființarea unei sucursale, fie în mod direct, în temeiul liberei circulații a serviciilor, fără a fi impuse cerințe suplimentare din partea autorității competente a statului membru gazdă.

Desfășurarea de activități și servicii în alt stat membru este condiționată de transmiterea la C.N.V.M. a unei notificări în acest sens, însoțită de o serie de documente relevante.

S.A.I. din România care desfășoară activități pe teritoriul unui alt stat membru prin înființarea unei sucursale are obligația de a respecta regulile de conduită stabilite de autoritatea competentă din statul membru gazdă, în timp ce desfășurarea de activități în mod direct, în temeiul liberei circulații, implică respectarea regulilor de conduită stabilite de C.N.V.M.

Prezenta ordonanță introduce posibilitatea ca o S.A.I. din România să poată administra O.P.C.V.M.-uri situate în alte state membre, caz în care documentația trebuie completată cu un atestat care să certifice că S.A.I. a primit autorizație în conformitate cu legislația națională prin care au fost transpuse prevederile Directivei 2009/65/CE, precum și o descriere a domeniului de aplicare al autorizației S.A.I. și detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M.-uri pe care S.A.I. este autorizată să le administreze.

În această situație, S.A.I. are obligația să respecte normele statului membru de origine al O.P.C.V.M. - ului referitoare la constituirea și funcționarea acestuia și legislația pieței de capital din România în ceea ce privește organizarea și regulile prudențiale aplicabile unei S.A.I.

Prezenta ordonanță include prevederi și reguli similare în situația în care o S.A.I. dintr-un alt stat membru intenționează să presteze servicii și activități pe teritoriul României, accentul fiind pus pe situația în care S.A.I. din alte state membre administrează O.P.C.V.M.-uri autorizate de C.N.V.M.

¹ Regulamentul (UE) nr. 2010/583 din 1 iulie 2010 al Comisiei de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește informațiile cheie destinate investitorilor și condițiile care trebuie îndeplinite pentru furnizarea informațiilor cheie destinate investitorilor sau a prospectului pe un suport durabil, altul decât hârtia, sau prin intermediul unui site web.
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 OPCVM-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

1.2 Fuziunea O.P.C.V.M.-urilor

Actul normativ introduce posibilitatea realizării fuziunilor naționale sau transfrontaliere dintre O.P.C.V.M.-uri.

Obligația de autorizare prealabilă a fuziunilor O.P.C.V.M. revine C.N.V.M., în situația în care aceasta este autoritatea competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbit. Fuziunile O.P.C.V.M. sunt permise indiferent de modalitatea de constituire a acestora (fonduri deschise de investiții, înființate prin contract de societate civilă sau societăți de investiții, înființate prin act constitutiv).

Modalitățile de fuziune sunt cele prevăzute în proiectul de act normativ (fuziunea prin absorbție și fuziunea prin contopire), modalități de fuziune care sunt recunoscute și de Legea nr.31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Deținătorii de titluri de participare emise atât de O.P.C.V.M.-ul absorbit, cât și de O.P.C.V.M.-ul absorbant trebuie informați în mod corespunzător în legătură cu fuziunea propusă, astfel încât interesele lor să nu fie prejudiciate.

1.3 Structurile de tip master/feeder

Un element de noutate instituit prin prezenta ordonanță de urgență este reprezentat de posibilitatea autorizării și funcționării structurilor de tip master/feeder. Astfel, un O.P.C.V.M. sau un compartiment de investiții al acestuia poate fi autorizat să investească cel puțin 85 % din activele sale în titluri de participare emise de un alt O.P.C.V.M. sau de un compartiment de investiții al acestuia care reprezintă O.P.C.V.M.-ul de tip master.

Prezenta ordonanță de urgență permite funcționarea structurilor de tip master/feeder atât în situația în care O.P.C.V.M. de tip master și O.P.C.V.M. de tip feeder sunt stabilite în România, cât și în situația în care doar unul dintre ele este stabilit în România.

În vederea protejării intereselor investitorilor unui O.P.C.V.M. de tip feeder, investițiile acestuia în O.P.C.V.M. de tip master trebuie supuse în prealabil autorizării C.N.V.M., în situația în care C.N.V.M. este autoritatea competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M. de tip feeder.

Pentru ca O.P.C.V.M.-ul de tip feeder să îndeplinească cerințele stabilite de proiectul de ordonanță de urgență, între O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master trebuie încheiat un acord sau, dacă O.P.C.V.M.-urile sunt administrate de aceeași S.A.I., acesta poate fi înlocuit cu reguli interne de conduită.

1.4 Informațiile cheie destinate investitorilor

Prezenta ordonanță de urgență înlocuiește prospectul simplificat prevăzut de reglementările în vigoare cu documentul intitulat „Informații cheie ~~destinate~~”

investitorilor” care trebuie întocmit pentru fiecare O.P.C.V.M.

Informațiile cheie destinate investitorilor trebuie să cuprindă informații adecvate cu privire la caracteristicile esențiale ale O.P.C.V.M., care trebuie furnizate investitorilor astfel încât aceștia să fie în măsură să înțeleagă natura și riscurile O.P.C.V.M. și să poată lua decizii de investiții în cunoștință de cauză.

Informațiile cheie destinate investitorilor trebuie utilizate fără a fi adaptate sau completate, cu excepția traducerilor, în toate statele membre în care O.P.C.V.M.-ul a notificat distribuirea titlurilor sale de participare.

S.A.I. și intermediarii au obligația să furnizeze investitorilor informații cheie destinate investitorilor în timp util și înainte de data propusă pentru subscrierea de titluri de participare ale O.P.C.V.M.

1.5 Simplificarea procedurii de notificare

Conform prezentului de act normativ, O.P.C.V.M.-urile autorizate în alte state membre vor putea distribui titluri de participare pe teritoriul României în baza unei proceduri de notificare îmbunătățite dintre autoritatea competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M. și C.N.V.M.

În urma transmiterii dosarului complet de către autoritatea competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M., C.N.V.M. nu poate să se opună accesului pe piața din România a O.P.C.V.M.-ului respectiv sau să conteste autorizația acordată O.P.C.V.M. de către autoritatea competentă a statului membru de origine al acestuia.

Prezenta ordonanță de urgență introduce un schimb de informații electronic între autoritățile competente cu privire la dosarul de notificare, documentele putând fi transmise și arhivate electronic. În acest sens, O.P.C.V.M. din alte state membre trebuie să actualizeze orice documente și traduceri, să notifice C.N.V.M. cu privire la orice modificări și să indice unde pot fi obținute aceste documente în variantă electronică.

În actul normativ sunt incluse prevederi similare celor menționate mai sus referitoare la distribuția de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-urilor autorizate de C.N.V.M. pe teritoriul altor state membre.

1.6 Îmbunătățirea mecanismelor de cooperare între autoritățile de supraveghere naționale

În baza actului normativ, C.N.V.M. va coopera cu autoritățile competente din alte state membre pentru îndeplinirea atribuțiilor care le revin în temeiul Directivei 2009/65/CE și pentru exercitarea competențelor care le sunt conferite de Directiva 2009/65/CE sau de legislația națională.

De asemenea, un accent deosebit se pune și pe cooperarea cu Autoritatea Europeană pentru Piețe și Valori Mobiliare (ESMA).

Delimitarea și întărirea puterilor de supraveghere ale autorităților competente este cu atât mai importantă și necesară cu cât S.A.I.-uri din state membre pot administra

O.P.C.V.M.- uri autorizate în alte state membre.

Astfel, în situația în care C.N.V.M. este autoritatea competentă a statului membru de origine al S.A.I., C.N.V.M. va notifica, fără întârziere, autoritățile competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M cu privire la orice probleme identificate la nivelul S.A.I. care ar putea afecta în mod semnificativ capacitatea acesteia de a-și îndeplini în mod adecvat obligațiile referitoare la O.P.C.V.M.

În situația în care C.N.V.M. este autoritatea competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M, C.N.V.M. notifică fără întârziere autoritățile competente ale statului membru de origine al S.A.I cu privire la orice probleme identificate la nivelul O.P.C.V.M care ar putea afecta în mod semnificativ capacitatea S.A.I de a-și îndeplini în mod adecvat obligațiile.

B. Modificarea și completarea Legii nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare

Având în vedere faptul că la momentul adoptării Legii nr. 297/2004, o serie de norme comunitare relevante în domeniul pieței de capital (Directiva 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare (MiFID), Directiva 2004/25/EC privind ofertele publice de preluare) erau în stadiu de proiect, iar forma adoptată a acestora a comportat unele modificări, se impune modificarea prevederilor Legii nr. 297/2004 în vederea transpunerii în legislația națională dispozițiilor directivelor astfel cum au fost adoptate.

1.1 Principalele modificări și completări ale Legii nr.297/2004 vizează, în general, următoarele:

- preluarea definiției „instrumentelor financiare” din Directiva 2004/39/CE privind piețele de instrumente financiare (transpusă prin art. 7 alin. (1) pct. 14¹ din OUG nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări prin Legea nr.227/2007) și a definiției “serviciilor și activităților de investiții” din Directiva 2004/39/CE (transpusă prin art. 7 alin. (1) pct. 6 din OUG nr.99/2006); (art.204 - punctele 4, 5, 14 și 15)
- implementarea noțiunilor „agent delegat”, „operator independent” și „participație calificată” astfel cum sunt acestea definite de MiFID și Directiva 2007/44/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 5 septembrie 2007 de modificare a Directivei 92/49/CEE a Consiliului și a Directivelor 2002/83/CE, 2004/39/CE, 2005/68/CE și 2006/48/CE în ceea ce privește normele de procedură și criteriile de evaluare aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor de participații în sectorul financiar; (art. 204 - pct.1, 7 și 8)
- transpunerea, la nivel de legislație primară, a regulilor de procedură și criteriilor de evaluare prudențială a achizițiilor și majorărilor participațiilor la o societate de servicii de investiții financiare prevăzute de Directiva 2007/44/CE; (art. 204 - punctul 18)
- implementarea prevederilor art. 114 alin.(1) din Directiva 2009/65/CE, conform cărora societățile de servicii de investiții financiare care au primit autorizația pentru a

furniza numai serviciile de administrare a portofoliilor și consultanța pentru investiții pot fi autorizate să administreze O.P.C.V.M.- uri în calitate de „societăți de administrare”, caz în care aceste S.S.I.F.- uri trebuie să renunțe la autorizația obținută în temeiul Directivei 2004/39/CE. Această facilitate se fundamentează pe faptul că serviciile de administrare a portofoliilor și consultanța pentru investiții pot fi prestate și de către societățile de administrare a investițiilor; (art. 204 - punctul 19)

- reglementarea situației societăților de servicii de investiții financiare din România care prestează servicii și activități de investiții într-un stat nemembru; (art.204 - punctul 23)
- corelarea cu practicile internaționale în domeniul transferului dreptului de proprietate privind instrumentele financiare, altele decât cele derivate, inclusiv în domeniul tranzacțiilor intra-day; (art.204 - punctul 25)
- corelarea cu dispozițiile Legii nr. 287/2009 privind Codul civil, cu modificările și completările ulterioare. (art. 204 pct. 26). Prin propunerea de modificare a art. 151 alin. (6) s-a urmărit respectarea unuia dintre principiile de bază ale funcționării pieței de capital în vederea asigurării integrității și a transparenței operațiunilor cu valori mobiliare.
- armonizarea cu prevederile (art. 1 pct. 1 și 2, art. 30 și art. 31) din *Regulamentul CE 809/2004 al Comisiei din 29 aprilie 2004 de punere în aplicare a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește informațiile conținute în prospectele, structura prospectelor, includerea de informații prin trimiteri, publicarea prospectelor și difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar* care, începând cu data aderării României la Uniunea Europeană, este direct aplicabil în legislația națională; (art. 204 pct. 31, 32, 34 și 43)
- implementarea, la nivelul legislației primare, a unor prevederi (art. 1 pct. 2 lit. (a), pct. 3 lit. (a) pct. (i), pct. 4 lit. (a) pct. (i), pct. 5 lit. (a) pct. (i), pct. 9, pct. 11 lit. (a), pct. 12, pct. 14 lit. (a) și pct. 16) ale Directivei 2010/73/UE de modificare a Directivei 2003/71/CE privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. În acest sens, a fost necesară modificarea prevederilor Legii nr. 297/2004 care implementau Directiva 2003/71/CE și care au fost modificate prin Directiva 2010/73/UE. Prevederile Directivei 2010/73/UE care nu au fost implementate la nivelul Legii nr. 297/2004 vor fi preluate prin reglementări CNVM; (art. 204 pct. 3, 6, 33, 35-42, 44, 65)
- necesitatea modificării pragului de la 100 la 150 de persoane rezultă ca urmare a transunerii art. 1 pct. 3 lit. (a) pct. (i) din Directiva 2010/73/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2010 de modificare a Directivei 2003/71/CE privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la

tranzacționare pe o piață reglementată;(art. 204 pct. 36)

- conformitatea cu o serie de prevederi ale Directivei nr. 25/2004/EC privind ofertele publice de preluare (art. 5 (4), art. 15 (2), (4) și (5) și art. 16), precum și adaptarea prevederilor legii la o serie de situații apărute în practică și a căror reglementare a fost imperios necesară. Astfel, au fost realizate modificări, ajustări sau clarificări cu privire la modalitatea de stabilire a prețului în cadrul ofertelor publice de preluare obligatorii (art. 204 pct. 46), exercitarea dreptului de "squeeze-out" (art. 204 pct. 47-51) sau "sell-out" (art. 204 pct. 59-53). Reglementarea în mod expres a situației juridice a societății emitente după derularea unei oferte publice de preluare adresată tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora și exercitarea de către ofertant a procedurii de squeeze-out, operațiuni care conduc la retragerea societății de la tranzacționare având în vedere că aceasta nu mai îndeplinește condițiile legale pentru a fi menținută la tranzacționare (art. 204 pct. 52);

- introducerea unor prevederi care să reglementeze expres posibilitatea acționarilor semnificativi de a solicita instanței convocarea adunării generale a acționarilor, în situația în care sunt încălcate prevederile privind aplicarea obligatorie, ca urmare a cererii formulate de acționarul semnificativ, a metodei votului cumulativ. (art. 204 pct. 55). Totodată, în considerarea faptului că Legea nr. 31/1990R prevede două sisteme de administrare (sistemul unitar și sistemul dualist) a fost necesară introducerea unor prevederi exprese referitoare la aplicarea metodei votului cumulativ și în cazul sistemului dualist, respectiv pentru consiliul de supraveghere. (art. 204 pct. 56).

- implementarea, la nivelul legislației primare (art. 204 pct. 58), a unor prevederi ale Directivei 2007/36/EC (art. 5 alin.(1), primul și al treilea paragraf și alin.(4), partea introductivă, art.7 alin.(3), a treia teză, art.8 alin.(1), partea introductivă, art.10 alin.(1), art. 11 alin.(1) prima teză și alin.(3), art.12, prima teză și art.15 al doilea paragraf). În considerarea faptului că termenul de implementare a acestei directive a fost 03 august 2009 (*cu excepția anumitor prevederi exprese care trebuie implementate în legislația națională până pe data de 03 august 2012*), CNVM a optat pentru elaborarea de reglementări la nivelul legislației secundare, menite să asigure finalizarea implementării prevederilor Directivei, în termenul stabilit de aceasta. Având în vedere faptul că directiva introduce anumite principii aplicabile societăților comerciale ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe o piață reglementată, este necesară preluarea unor dispoziții ale directivei și la nivelul Legii nr. 297/2004. Totodată, prin proiectul de modificare a Legii nr. 297/2004 au fost introduse și prevederile directivei care trebuie implementate în legislația națională până pe data de 3 august 2012, fiind păstrate, cu unele modificări, și prevederi anterioare ale Legii nr. 297/2004 referitoare la adunările generale ale acționarilor.

- armonizarea cu prevederile Regulamentului CE nr. 2273/2003 privind implementarea Directivei 2003/6/CE în ceea ce privește excepțiile de la programele de tip buy back și stabilizarea instrumentelor financiare (art. 204 pct. 59)

- reglementarea, în mod detaliat și expres, a faptelor ce pot fi calificate drept contravenție precum și a sancțiunilor contravenționale (art. 204 - pct.61-64 și 78).

1.2 Propunerea de completare a dispozițiilor prevederilor art. 24 din Legea nr. 297/2004 vizează asigurarea unui nivel ridicat de protecție a investitorilor, în cazul în care societatea de servicii de investiții financiare supusă procedurii executării silite deține instrumentele financiare ale clienților (pentru art. 204 - pct.20 și 21).

1.3 Propunerile de modificare a art. 168 și a art. 171 (art. 204 - pct. 28 și pct. 30) vizează corelarea cu prevederile Ordonanței Guvernului nr. 13/2011 care modifică Legea nr. 253/2004 privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și în sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare și care transpun Directiva 2009/44/CE a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivei 98/26/CE privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a instrumentelor financiare și a Directivei 2002/47/CE privind contractele de garanție financiară în ceea ce privește sistemele interoperabile și creanțele private. Propunerea legislativă vizează adaptarea cadrului juridic existent în domeniul compensării, decontării, contractelor de garanție financiară și garanțiilor financiare, inclusiv din sistemele de plăți și sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare, ținând cont de evoluțiile recente ale cadrului legal în materie, existent la nivel internațional.

În scopul protejării drepturilor și obligațiilor rezultând din ordine de transfer introduse de un operator de sistem de compensare-decontare într-un alt sistem de compensare-decontare, a fost extinsă definiția participantului la sistem, astfel încât să includă și operatorii de sistem de compensare-decontare. Mai mult decât atât, propunerea legislativă precizează că dispoziția potrivit căreia deschiderea procedurii de insolvență asupra unui participant nu are efect retroactiv asupra drepturilor și obligațiilor sale în legătură cu sistemul, dacă acestea au luat naștere anterior momentului deschiderii acestei proceduri, se va aplica și asupra drepturilor și obligațiilor unui participant la un sistem interoperabil, ori ale unui operator de sistem interoperabil care nu este participant. De asemenea, a fost extinsă definiția participantului indirect astfel încât să includă și alte categorii de instituții, cu condiția ca acestea să fie cunoscute operatorului de sistem de compensare-decontare, avându-se în vedere faptul că și acestea pot genera risc sistemic (ex. contrapărți centrale, agenți de decontare, case de compensare).

Se clarifică faptul că un operator de sistem de compensare-decontare poate deveni participant sau poate fi conectat în alt mod la un alt sistem, fiind definite noțiunile de sistem de compensare-decontare interoperabil și operator de sistem de compensare-decontare. Propunerea legislativă vizează asigurarea protecției drepturilor și obligațiilor participanților într-un sistem de compensare-decontare, precum și a garanțiilor constituite în legătură cu acesta, față de riscurile care pot apărea în cadrul altui sistem de compensare-decontare cu care este interoperabil.

1.4 Propunerile de completare a art. 169 (art. 204 - pct.29) vizează corelarea cu prevederile Ordonanței Guvernului nr. 13/2011 care modifică Legea nr. 253/2004 privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și în sistemele de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare și care transpun Directiva



2009/44/CE a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivei 98/26/CE privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a instrumentelor financiare și a Directivei 2002/47/CE privind contractele de garanție financiară în ceea ce privește sistemele interoperabile și creanțele private.

Este specificat că în cazul sistemelor de compensare-decontare interoperabile, se va asigura pe cât posibil coordonarea regulilor tuturor sistemelor de compensare-decontare interoperabile în privința momentului intrării și a momentului irevocabilității ordinelor de transfer în sistem, iar regulile unui sistem în această privință nu vor fi afectate de regulile altor sisteme cu care acesta este interoperabil, cu excepția cazului în care regulile tuturor sistemelor de compensare-decontare interoperabile includ prevederi exprese în acest sens.

1.5 În considerarea necesității existenței unui preț echitabil în cadrul unei oferte publice de preluare obligatorii, proiectul de ordonanță prevede că C.N.V.M. va putea solicita refacerea evaluării, dacă din oficiu sau ca urmare a unei sesizări în acest sens, apreciază motivat că prețul stabilit de către un evaluator autorizat, potrivit legii, nu este de natură să conducă la stabilirea unui preț echitabil în cadrul ofertei publice de preluare obligatorii. Având în vedere faptul că, urmare a dobândirii poziției de peste 33%, *ofertantul, împreună, după caz, cu persoanele cu care acționează în mod concertat* are obligația de a lansa oferta publică de preluare, precum și faptul că oferta trebuie lansată la un preț echitabil (ca măsură de protecție a celorlalți acționari din societatea comercială) ofertantul este cel care trebuie să suporte costul reevaluării.

1.6 Propunerea formulată la art. 240¹ (art. 204- pct. 57) urmărește judecarea de urgență și cu precădere a hotărârilor adunărilor generale care au drept efect modificarea capitalului social ale societăților comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau într-un sistem alternativ de tranzacționare având în vedere implicațiile pe care le pot avea hotărârile adoptate de instanță asupra tranzacțiilor cu acțiuni ce fac obiectul majorării capitalului social, precum și dinamismul care caracterizează piața de capital.

1.7 Propunerea formulată la art. 196 alin.(2), art. 273 alin.(2) (art. 204 - pct. 62) și art. 273² alin.(3) (art. 204 - pct. 62) vizează situația în care cifra de afaceri realizată în anul anterior sancționării nu este disponibilă CNVM la momentul aplicării sancțiunii (de ex. sancțiunea este aplicată în luna ianuarie când nu a fost încă întocmită situația financiar-contabilă pentru anul anterior). Sintagma „cifra de afaceri care nu este accesibilă CNVM” menționată la art. 273 alin.(3) (art. 204 - pct. 62) și art. 273² alin.(4) și (5) (art. 204 - pct. 63) desemnează situația în care persoana juridică a înregistrat cifră de afaceri, dar ea nu poate fi cunoscută de CNVM din varii motive generate de particularitățile legislative ale statului de rezidență al respectivei entități. În această situație, precum și în situația persoanei juridice nou-înființate, care nu a înregistrat cifra de afaceri în anul anterior sancționării se vor aplica amenzi mai mari decât cele prevăzute la art. 8 din OG nr.2/2001 privind regimul juridic al

contravențiilor, cu modificările și completările ulterioare, în vederea descurajării efectuării de fapte ce constituie contravenții pe piața de capital și creării unui regim sancționator mai aspru în situația persoanelor juridice decât a persoanelor fizice.

1.8 Au fost eliminate de la art. 279 referirile la cuantumul amenzilor, întrucât acestea făceau trimitere la limitele unor amenzi aplicabile în cazul săvârșirii unor fapte de natură contravențională.

Secțiunea a 3-a - Impactul socio-economic al actului normativ

1. Impactul macroeconomic

Adoptarea prezentului act normativ are impact asupra domeniului pieței de capital din România prin:

- creșterea numărului de O.P.C.V.M.,
- diversificarea categoriilor de O.P.C.V.M.,
- creșterea numărului deținătorilor de titluri de participare,
- creșterea valorii activului net al O.P.C.V.M.,

contribuind astfel la dezvoltarea și creșterea eficienței sectorului O.P.C.V.M. în mod special și a fondurilor de investiții din România, în general.

Totodată, prin adoptarea prezentului proiect de ordonanță de urgență se asigură cadrul legal necesar distribuției transfrontaliere de titluri de participare ale O.P.C.V.M. din alte state membre pe teritoriul României, precum și al distribuției transfrontaliere de titluri de participare ale O.P.C.V.M. naționale în alte state membre. În egală măsură, S.A.I. din alte state membre vor putea desfășura activități și servicii pe teritoriul României, iar SAI din România vor putea desfășura activități și servicii pe teritoriul altor state membre, fie prin înființarea de sucursale, fie direct, în temeiul liberei circulații, cu impact semnificativ favorabil asupra pieței financiare și a economiei românești în ansamblul ei.

Propunerile de modificare a Legii nr. 297/2004 formulate în cuprinsul Ordonanței de Urgență urmăresc creșterea atractivității pieței de capital din România prin sporirea încrederii investitorilor în piețele de instrumente financiare și în investițiile în instrumente financiare.

1[^]1. Impactul asupra mediului concurențial și domeniului ajutoarelor de stat

Posibilitatea desfășurării de operațiuni transfrontaliere pe teritoriul României, fie prin înființarea de sucursale, fie direct, în temeiul liberei circulații va stimula și va încuraja concurența loială în rândul administratorilor de O.P.C.V.M.

Adoptarea prezentei ordonanțe de urgență nu conduce la o poziție de monopol și nu are efect asupra domeniului ajutoarelor de stat.

2. Impactul asupra mediului de afaceri

Prezentul act normativ are un impact important asupra mediului de afaceri, având în vedere că industria fondurilor de investiții din România reprezintă o componentă semnificativă a pieței de capital și implicit a mediului de afaceri. De asemenea, se creează și cadrul legal pentru ca O.P.C.V.M. din România să poată presta activități în

alte state membre, fie prin înființarea de sucursale, fie direct, în contextul liberei circulații a serviciilor.

3. Impactul social

Adoptarea prezentului act normativ va conduce la dezvoltarea și revigorarea industriei fondurilor de investiții din România, ceea ce s-ar putea concretiza și în crearea de noi locuri de muncă în acest sector.

De asemenea, prezentul act normativ crește protecția intereselor investitorilor în titluri de participare ale O.P.C.V.M., întărind obligația asigurării unui tratament echitabil tuturor deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.- urilor administrate.

4. Impactul asupra mediului

Nu este cazul.

Secțiunea a 4-a - Impactul financiar asupra bugetului general consolidat

Nu este cazul.

Secțiunea a 5-a - Efectele actului normativ asupra legislației în vigoare

1. Măsuri normative necesare pentru aplicarea prevederilor actului normativ:

a) acte normative care se modifică ca urmare a intrării în vigoare a actului normativ;

Nu este cazul.

b) acte normative care se abrogă ca urmare a intrării în vigoare a actului normativ;

La intrarea în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență se abrogă prevederile Titlului III - Organisme de plasament colectiv, Capitolul I - Societățile de administrare a investițiilor, Capitolul II - Reguli prudențiale, Capitolul III- Reguli de conduită, Capitolul IV - Depozitarul și Capitolul V - Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, art. 114 alin.(3) și (4), art. 117 alin.(2), art. 119 alin.(1) și art. 121 din Legea nr.297/2004.

2. Conformitatea actului normativ cu legislația comunitară în cazul proiectelor ce transpun prevederi comunitare

Titlul I al prezentei ordonanței de urgență transpune prevederile Directivei 2009/65/CE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, ale Directivei 2010/43/UE a Comisiei de implementare a Directivei 2009/65/CE privind cerințele

organizatorice, conflictele de interes, codul de conduită, administrarea riscului și conținutul contractului încheiat între un depozitar și o societate de administrare a investițiilor și ale Directivei 2010/44/UE a Comisiei de implementare a Directivei 2009/65/CE privind fuziunea fondurilor, structurile de tip master/feeder și procedurile de notificare, precum și prevederile art.11 din Directiva 2010/78/UE de modificare a Directivelor 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE și 2009/65/CE cu privire la competențele Autorității europene de supraveghere (Autoritatea bancară europeană), ale Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale) și ale Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru piețe și valori mobiliare).

Prin modificarea Legii nr. 297/2004 sunt transpuse dispoziții cuprinse în directive ale Uniunii Europene, după cum urmează:

1. dispozițiile art. 15 paragraful (4) și ale art. 16 paragraful (3) din Directiva 2004/25/EC privind ofertele publice de preluare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 142/30.04.2004;
2. dispozițiile art. 4 paragraful (1) punctele 2, 3, 7, 17, 25 și 27, art.13 paragraful (7), art.23 paragraful (1) și paragraful (3) subparagraf (1)și Anexa I din Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L145 /30.04.2004;
3. dispozițiile art. 5 alin.(1), primul și al treilea paragraf și alin.(4), partea introductivă, art.7 alin.(3), a treia teză, art.8 alin.(1), partea introductivă, art.10 alin.(1), art. 11 alin.(1) prima teză și alin.(3), art.12, prima teză și art.15 al doilea paragraf din Directiva 2007/36/CE privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților listate, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 184/14.07.2007;
4. dispozițiile art. 3 paragraful (1) din Directiva 2007/44/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 5 septembrie 2007 de modificare a Directivei 92/49/CEE a Consiliului și a Directivelor 2002/83/CE, 2004/39/CE, 2005/68/CE și 2006/48/CE în ceea ce privește normele de procedură și criteriile de evaluare aplicabile evaluării prudentiale a achizițiilor și majorărilor de participații în sectorul financiar publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 247/21.09.2007;
5. dispozițiile art. 1 pct. 2 lit. (a), pct. 3 lit. (a) pct. (i), pct. 4 lit. (a) pct. (i), pct. 5 lit. (a) pct. (i), pct. 9, pct. 11 lit. (a), pct. 12, pct. 14 lit. (a) și pct. 16 din Directiva 2010/73/UE a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivei

2003/71/CE privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 327/11.12.2010;

6. dispozițiile art. 6 paragraful (8) și art.11 din Directiva 2010/78/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2010 de modificare a Directivelor 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE și 2009/65/CE cu privire la competențele Autorității europene de supraveghere (Autoritatea bancară europeană), ale Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale) și ale Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe) publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 331/15.12.2010.

3. Măsuri normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare

Nu este cazul

4. Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene

Nu este cazul

5. Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente

Nu este cazul

6. Alte informații

Au fost consultate următoarele instituții: BNR (răspuns prin adresa nr. V/4/2417/17.06.2011), MCSI (adresa nr. 837/16.06.2011), ANSDCP (adresa nr. 01344/ 22.06.2011), ONPCSP (adresa nr. 2378/17.06.2011), ANPC (adresa nr. 984/22.06.2011).

Secțiunea a 6-a - Consultări efectuate în vederea elaborării actului normativ

1. Informații privind procesul de consultare cu organizații neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate.

În cadrul consultării publice a avut loc în data de 19 aprilie 2011 o întâlnire tripartită Ministerul Finanțelor Publice, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și Asociația Administratorilor de Fonduri din România.

2. Fundamentarea alegerii organizațiilor cu care a avut loc consultarea, precum și a modului în care activitatea acestor organizații este legată de obiectul actului normativ

Nu este cazul

3. Consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale, în situația în care actul normativ are ca obiect activități ale acestor autorități, în condițiile

Hotărârii Guvernului nr. 521/2005 privind procedura de consultare a structurilor asociative ale autorităților administrației publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative. Nu este cazul	
4. Consultările desfășurate în cadrul consiliilor interministeriale, în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente Nu este cazul	
5. Informații privind avizarea de către: a) Consiliul legislativ b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării c) Consiliul Economic și Social d) Consiliul Concurenței – a emis eviz favorabil prin adresa nr.8944/ 22.06.2011. e) Curtea de Conturi Consiliul Legislativ a avizat favorabil proiectul prin avizul nr. 509/2012.	
6. Alte informații Nu este cazul.	
<i>Secțiunea a 7-a - Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea actului normativ</i>	
1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării actului normativ În conformitate cu prevederile Legii nr.52/2003 privind transparența decizională în administrație publică, proiectul de act normativ însoțit de instrumentul de prezentare și motivare a fost afișat pe pagina de Internet a Ministerului Finanțelor Publice, în vederea acordării posibilității cetățenilor și reprezentanților societății civile de a formula propuneri și observații.	
2. Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice Nu este cazul.	
<i>Secțiunea a 8-a - Măsuri de implementare</i>	
1. Măsuri de punere în aplicare a actului normativ– înființarea de noi organisme sau extinderea competențelor instituțiilor existente	
a) instituții care urmează a fi înființate, reorganizate sau desființate	Nu este cazul.
b) posibilități de a obține rezultatul dorit folosind instituțiile existente	Nu este cazul.

c) sursa de finanțare a instituțiilor care urmează a fi înființate, precum și dacă acestea pot fi înființate în baza unor servicii cu taxă	Nu este cazul.
d) funcții ale instituțiilor existente ce vor fi modificate sau extinse	Introducerea pașaportului deplin pentru S.A.I.-uri și a unor concepte și proceduri noi enunțate anterior presupune și extinderea competențelor de autorizare și supraveghere exercitate de C.N.V.M.
e) funcții ale autorităților administrației publice locale ce vor fi modificate sau extinse	Nu este cazul.
f) precizarea dacă funcțiile ce vor fi modificate sau extinse urmează a fi îndeplinite de către autorități ale administrației publice centrale și/sau locale ori de către structuri ale acestora	Nu este cazul.
g) precizarea dacă punerea în aplicare a actului normativ poate avea loc după adoptare sau dacă mai este nevoie de o perioadă suplimentară și de o perioadă de tranziție pentru punerea în aplicare.	O.P.C.V.M.- urile trebuie să înlocuiască prospectele simplificate întocmite în conformitate cu dispozițiile Legii nr.297/2004 cu informațiile cheie destinate investitorilor în cel mult 6 luni de la intrarea în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență. Cu excepția obligației menționată mai sus, S.A.I, O.P.C.V.M. și depozitarii trebuie să-și adapteze documentele de constituire și funcționare la prevederile proiectului de ordonanță de urgență în termen de 12 luni de la intrarea în vigoare a acesteia.
2. Alte informații	După adoptare, ordonanța de urgență 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, cu modificările și completările ulterioare va intra în vigoare la data publicării.

Față de cele prezentate, a fost promovată prezenta Lege pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului 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, pe care o supunem Parlamentului spre adoptare.

PRIM-MINISTRU

VICTOR - VIOREL PONTA