

TABEL DE CONCORDANȚĂ

DIRECTIVA 97/9/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind sistemele de compensare pentru investitori

	Legislația europeană		Legislația națională	Observații
Art / Para	Prevederi	Art/Pct./ alin.	Prevederi	
	DIRECTIVA 97/9/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind sistemele de compensare pentru investitori		Proiect de Lege privind Fondul de Compensare a Investitorilor (proiect Lege FCI) Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare Regulamentul nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de Compensare a Investitorilor (Regulament 3/2006)	În prezent e Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare urmează a fi publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I și Proiectul de Lege privind Fondul de Compensare a Investitorilor se află în procedura de avizare interministerială. Prin adoptarea acestor noi legi se vor abroga prevederile Legii nr.297/2004 privind piața de capital referitoare la Fondul de Compensare a investitorilor. Ulterior va fi revizuit și Regulamentul CNVM (ASF) nr. 3/2006 fără a se modifica însă articolele care reprezintă transpunerea



fost autorizată; orice număr de sucursale înființate în același stat membru de către o întreprindere de investiții care își are sediul în alt stat membru este considerat drept o singură sucursală; 6. „activitate comună de investiții” înseamnă activitatea de investiții efectuată în numele a două sau mai multe persoane sau asupra căreia două sau mai multe persoane au drepturi care pot fi exercitate prin semnătura uneia sau mai multora dintre aceste persoane;		activități de investiții și care poate, de asemenea, furniza servicii auxiliare pentru care firma de investiții a obținut o autorizație; toate locurile de desfășurare a activității stabilite în același stat membru de o firmă de investiții al cărei sediu se află într-un alt stat membru sunt considerate ca fiind o singură sucursală	
7. „autorități competente” înseamnă autoritățile definite la articolul 22 din Directiva 93/22/CEE; aceste autorități pot fi, după caz, cele definite la articolul 1 din Directiva 92/30/CEE a Consiliului din 6 aprilie 1992 privind supravegherea instituțiilor de credit pe o bază consolidate.	Art.2 (1) din Legea nr. 126/2018 și Art. 1(1) - proiect Lege FCI	Art. 2 - (1) Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare <i>A.S.F.</i>, este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentei legi, ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L nr. 173/84 din 12 iunie 2014, denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) nr. 600/2014</i>, și ale reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L nr. 173/349 din 12 iunie 2014, denumită în continuare <i>Directiva 2014/65/UE</i>, și a regulamentului anterior menționat, prin exercitarea prerogativelor stabilite în prezenta lege, precum și în Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012	

			privind înființarea organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare. Art. 1 - (1) Fondul de compensare a investitorilor, denumit în continuare <i>Fond</i>, se constituie ca persoană juridică de drept public. Organizarea și funcționarea Fondului se stabilesc prin statut propriu aprobat de către Consiliul Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare <i>A.S.F.</i>, la propunerea Consiliului de administrație al Fondului.	
Art. 2.(1)	(1) Fiecare stat membru se asigură că pe teritoriul său sunt constituite și recunoscute oficial unul sau mai multe sisteme de compensare a investitorilor. Cu excepția cazurilor prevăzute la al doilea paragraf și la articolul 5 alineatul (3), nici o întreprindere de investiții autorizată în statul membru în cauză nu își poate desfășura activitatea de investiții în cazul în care nu participă la un astfel de sistem. Un stat membru poate exonera, cu toate acestea, o instituție de credit care intră sub incidența prezentei directive de obligația de a participa la un sistem de	Art. 2 (1) proiect Lege FCI Art. 3 (1) Reg.3/2006 Art.3 – (2) și (3) Reg.3/2006	Art. 2 - (1) Fondul administrează schema de compensare a investitorilor organizată în conformitate cu prevederile prezentei legi. Art. 3. - (1) Intermediarii care sunt înscrși în Registrul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, denumit în continuare Registrul C.N.V.M., pentru prestarea serviciilor de investiții financiare în numele clienților, precum și societățile de administrare a investițiilor înscrise în Registrul C.N.V.M., care au în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții și care își desfășoară activitatea pe teritoriul României, sunt obligați să participe la constituirea resurselor financiare ale Fondului în conformitate cu prevederile art. 20. (2) O instituție de credit care prestează servicii de investiții financiare poate fi exonerată de obligația de a contribui la Fond, numai în situația în care aceasta	



	compensare a investitorilor în cazul în care instituția de credit în cauză este deja exceptată în conformitate cu articolul 3 alineatul (1) din Directiva 94/19/CE de la obligația de a participa la un sistem de garantare a depozitelor, cu condiția ca protecția și informațiile oferite deponenților să fie oferite și investitorilor în aceleași condiții, iar investitorii se bucură astfel de o protecție cel puțin echivalentă cu cea asigurată de un sistem de compensare a investitorilor. Statul membru care utilizează această opțiune informează Comisia; acesta comunică, în special, caracteristicile sistemelor de protecție în cauză și ale instituțiilor de credit acoperite de acestea în temeiul prezentei directive, precum și orice modificări ulterioare ale informațiilor furnizate. Comisia informează Consiliul cu privire la acestea.		a fost deja exceptată de la obligația de a participa la fondul de garantare a depozitelor, cu condiția ca investitorii săi să beneficieze de o protecție cel puțin echivalentă cu cea oferită de Fond. (3) În aplicarea alin. (2), Fondul poate exonera o instituție de credit de la obligația de plată a contribuțiilor în baza prezentării documentelor care atestă: a) exceptarea de către BNR sau de către autoritatea competentă corespondentă din statul membru a respectivei instituții de credit de la obligația de a participa la fondul sau schema de garantare a depozitelor bancare; b) asigurarea unei compensații pentru clienții instituției de credit reprezentând cel puțin o protecție echivalentă cu cea oferită de Fond.	
Art. 2.(2)	(2) Un sistem asigură acoperire pentru investitori în conformitate cu articolul 4 în cazul în care: - autoritățile competente au constatat că, după părerea lor, o întreprindere de investiții pare, pentru moment, din motive legate direct de situația sa financiară, să fie în incapacitatea de a-și îndeplini obligațiile rezultate în urma creanțelor investitorilor și nu are perspective apropiate de a și le putea îndeplini Sau - o autoritate judiciară a dat o hotărâre, din motive legate direct de situația financiară a unei întreprinderi de investiții, care are ca efect suspendarea capacității investitorilor de a-și recupera creanțele de la întreprinderea de investiții în cauză, oricare dintre aceste situații intervine prima.	Art. 6 (1) și (2), proiect Lege FCI	Art. 6 - (1) Fondul compensează investitorii în oricare din următoarele situații: a) A.S.F. constată prin decizie că un participant la Fond, din motive ce sunt legate direct de situația financiară, nu este în măsură să-și îndeplinească obligațiile rezultate din creanțele investitorilor și nici nu există perspectiva de a-și onora aceste obligații în cel mai scurt timp; b) instanța judecătorească competentă, pentru motive legate de situația financiară a unui participant la Fond, emite o hotărâre privind deschiderea procedurii insolvenței conform Legii nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, cu modificările și completările ulterioare, având ca efect suspendarea posibilității investitorilor de a-și exercita drepturile cu privire la valorificarea	

	Acoperirea trebuie să fie asigurată pentru creanțele rezultate din incapacitatea unei întreprinderi de investiții: - de a rambursa investitorilor fondurile care le sunt datorate sau care le aparțin și pe care îi deține în numele acestora în legătură cu activitatea de investiții sau - de a restitui investitorilor orice instrument care le aparține și pe care îl deține, administrează sau gestionează în numele acestora în legătură cu activitatea de investiții, în conformitate cu condițiile legale și contractuale aplicabile.		creanțelor asupra respectivei entități. (2) Compensația este asigurată pentru drepturile decurgând din incapacitatea unui participant la Fond de a: a) returna fondurile bănești aparținând investitorilor și deținute în numele acestora, în legătură cu activitățile lor de investiții; b) returna investitorilor orice instrument financiar ce le aparține și este deținut și administrat în numele lor, în legătură cu activitatea lor de investiții.	
Art. 2. (3)	(3) Orice creanță prevăzută la alineatul (2) asupra unei instituții de credit care, într-un stat membru dat, intră atât sub incidența prezentei directive, cât și a Directivei 94/19/CE este direcționată de către statul membru în cauză către un sistem prevăzut într-una dintre aceste directive pe care statul membru îl consideră adecvat. Nicio creanță nu poate face obiectul unei duble compensări în temeiul celor două directive.	Art. 6 (4) și (5), proiect Lege FCI	(4) În cazul în care participantul la Fond este o instituție de credit, orice situație prevăzută la art. 3 alin. (6) din Legea nr. 311/2015 privind schemele de garantare a depozitelor și Fondul de garantare a depozitelor bancare este notificată A.S.F. de către Banca Națională a României, cu indicarea schemei de garantare a depozitelor responsabile pentru plata compensațiilor. (5) În cazul în care compensația este asigurată de schema de garantare a depozitelor, niciun investitor nu are dreptul la o dublă compensație.	
Art. 2. (4)	(4) Valoarea creanței unui investitor se calculează în conformitate cu condițiile legale și contractuale, în special în conformitate cu cele care se referă la compensații și la creanțele de compensat care sunt aplicabile, la data constatării sau hotărârii menționate la alineatul (2), evaluării valorii banilor sau a valorii	Art. 5 (4) proiect Lege FCI	(4) Valoarea creanței unui investitor este calculată conform dispozițiilor legale și contractuale, luând în considerare compensarea și creanțele reciproce de compensat, care sunt aplicabile pentru stabilirea, la data constatării sau a hotărârii menționate la art. 6 alin. (1) lit. b), a sumei de bani sau a valorii, determinate, dacă este posibil, la valoarea de piață a	

	instrumentelor aparținând investitorului, determinată, dacă este posibil, prin referință la valoarea de piață, pe care întreprinderea de investiții este în incapacitate de a le rambursa sau înapoia.		instrumentelor financiare aparținând investitorilor, pe care participantul la Fond nu le poate plăti sau returna, în condițiile prevăzute la art. 6 alin. (1) și (2).	
Art.3	Creanțele care decurg din tranzacții în legătură cu care s-a pronunțat o condamnare penală pentru spălare de bani, în înțelesul articolului 1 din Directiva 91/308/CEE a Consiliului din 10 iunie 1991 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor, sunt excluse de la orice compensare oferită în cadrul sistemelor de compensare a investitorilor.	Art. 36 (5) Reg.3/2006	(5) Creanțele unui investitor de compensat rezultând din tranzacții sau operațiuni de piață în legătură cu care respectivul investitor a suferit o condamnare penală pentru săvârșirea unei infracțiuni de spălare a banilor ori împotriva căruia au fost instituite sancțiuni internaționale prin acte ale Consiliului de Securitate al Organizației Națiunilor Unite și ale Uniunii Europene, precum și ale altor organizații internaționale sau adoptate prin decizii unilaterale ale României ori ale altor state sunt excluse de la orice compensare.	
Art.4	(1) Statele membre se asigură că sistemele asigură o acoperire de minimum 20 000 ECU pentru fiecare investitor pentru creanțele menționate la articolul 2 alineatul (2). Până la 31 decembrie 1999, statele membre în care, în momentul adoptării prezentei directive, acoperirea este mai mică de 20 000 ECU pot păstra acest nivel mai redus de compensare, cu condiția ca acesta să nu fie mai mic de 15 000 ECU. Această opțiune este disponibilă, de asemenea, statelor membre cărora li se aplică dispozițiile tranzitorii din articolul 7 alineatul (1) al doilea paragraf din Directiva 94/19/CE. (2) Un stat membru poate prevedea ca anumiți investitori să fie excluși de la acoperirea oferită de către sisteme sau să li se acorde un nivel de acoperire mai scăzut. Aceste excluderi sunt enumerate în anexa	Art. 5 (1) proiect Lege FCI N/A Art. 7 (1), proiect Lege FCI	Art. 5 - (1) Fondul compensează, în mod egal și nediscriminatoriu, investitorii, în limita unui plafon maxim reprezentând echivalentul în lei a 20.000 euro. Art. 7 - (1) Sunt exceptate de la compensare următoarele categorii de investitori: a) investitori profesionali și instituționali, inclusiv:	



I.

(i) firmele de investiții, astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;

(ii) instituțiile de credit;

(iii) instituțiile financiare;

(iv) societățile de asigurare și reasigurare;

(v) organismele de plasament colectiv;

(vi) fondurile de pensii administrate privat;

(vii) alți investitori profesionali și instituționali;

b) organizații internaționale, guverne și alte autorități ale administrației publice centrale, regionale și locale;

c) directori, administratori și membri cu răspundere directă din cadrul firmelor de investiții,, persoane a căror responsabilitate este întocmirea auditului participanților la Fond, acționarii participanților la Fond având dețineri de cel puțin 5% din capitalul social, precum și investitori cu statut similar în cadrul altor societăți din același grup cu participării la Fond;

d) soți, rude și afini până la gradul I inclusiv, precum și persoane care acționează în numele investitorilor menționați la lit. c);

e) persoane juridice din cadrul aceluiași grup cu participării la Fond;

f) investitori care au o responsabilitate pentru sau au obținut beneficii de pe urma anumitor situații în legătură cu un participant la Fond care au condus la dificultățile financiare ale participantului sau au fost de natură să conducă la deteriorarea situației financiare a acestuia;



	(3) Prezentul articol nu împiedică menținerea sau adoptarea unor dispoziții care asigură investitorilor o acoperire mai ridicată sau mai completă. (4) Un stat membru poate limita acoperirea prevăzută la alineatul (1) sau la alineatul (3) la un anumit procent din creanța unui investitor. Procentul acoperit trebuie să fie, cu toate acestea, mai mare sau egal cu 90 % din creanță, atâta timp cât suma de plată în cadrul sistemului de compensare este mai mică de 20 000 ECU.	N/A N/A	g) societăți cărora, din cauza mărimii lor, nu li se permite întocmirea unui bilanț prescurtat conform reglementărilor contabile aplicabile.	
Art.5	(1) În cazul în care o întreprindere de investiții obligată în temeiul articolului 2 alineatul (1) să participe la un sistem de compensare nu își îndeplinește obligațiile care îi revin ca membru al acelui sistem, sunt notificate autoritățile competente care au eliberat autorizația și care, în cooperare cu sistemul de compensare, adoptă toate măsurile necesare, inclusiv impunerea de sancțiuni, pentru a se asigura că întreprinderea de investiții își îndeplinește obligațiile. (2) În cazul în care măsurile respective nu conduc la respectarea obligațiilor de către întreprinderea de investiții, sistemul poate, în cazul în care legislația internă permite excluderea unui membru, cu aprobarea expresă a autorităților competente, să dea un preaviz de minimum 12 luni cu privire la intențiile sale de a retrage întreprinderii de investiții calitatea de membru al sistemului. Sistemul va continua să asigure acoperirea prevăzută la articolul	Art. 29 proiect Lege FCI Art. 28 Reg.3/2006	Art. 29 – (1) Dacă un participant la Fond nu se conformează obligațiilor ce îi revin potrivit dispozițiilor prezentei legi și reglementărilor emise în aplicarea acesteia, Fondul notifică acest lucru A.S.F., în vederea impunerii respectării acestora prin aplicarea de măsuri și/sau sancțiuni. (2) În situația prevăzută la alin. (1), A.S.F., în calitate de autoritate competentă, după consultarea Fondului, are competența să dispună măsuri de restricționare sau limitare a activității sau operațiunilor participanților la Fond. Art. 28. - (1) În situația în care intermediarii și societățile de administrare a investițiilor care au în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții nu își îndeplinesc obligațiile ce le revin în calitate de membri ai Fondului, C.N.V.M. va fi notificată și în cooperare cu Fondul, va dispune măsurile necesare, pentru a asigura îndeplinirea de către aceștia a obligațiilor ce le revin. În cazul în care membrul Fondului este o instituție de credit, C.N.V.M. va notifica BNR pentru dispunerea	

2 alineatul (2) al doilea paragraf pentru activitatea de investiții desfășurată în acea perioadă. În cazul în care, la expirarea preavizului, întreprinderea de investiții nu și-a îndeplinit obligațiile, sistemul de compensare poate exclude întreprinderea în cauză, cu aprobarea expresă a autorităților competente.

(3) În cazul în care legislația internă permite acest lucru și cu aprobarea expresă a autorităților competente care i-au eliberat autorizația, o întreprindere de investiții care a fost exclusă dintr-un sistem de compensare a investitorilor poate continua să ofere servicii de investiții dacă, înainte de excludere, a prevăzut alte mecanisme de compensare care să asigure investitorilor o acoperire cel puțin echivalentă cu cea oferită de către sistemul recunoscut oficial și care să aibă caracteristici echivalente cu acest sistem.

(4) În cazul în care o întreprindere de investiții propusă pentru excludere în conformitate cu alineatul (2) nu este în măsură să prevadă alte mecanisme care să îndeplinească condițiile impuse la alineatul (3), autoritățile competente care au eliberat autorizația o retrag de îndată.

Art.6

După anularea autorizației unei întreprinderi de investiții, acoperirea prevăzută la articolul 2 alineatul

**Art. 6 (3),
proiect Lege**

măsurilor necesare.

(2) Dacă măsurile la care se referă alin. (1) nu pot să asigure respectarea obligațiilor de către un membru, Fondul va transmite acestuia un preaviz care nu poate fi mai mic de 12 luni, în legătură cu intenția sa de a-l exclude dintre membrii Fondului.

(3) Fondul va asigura acordarea compensațiilor, în situațiile prevăzute la art. 47 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu privire la serviciile de investiții financiare derulate de membrul respectiv în perioada preavizului. Dacă la expirarea acestuia, membrul nu și-a îndeplinit obligațiile, Fondul poate, cu aprobarea prealabilă a C.N.V.M., să excludă societatea în cauză dintre membrii Fondului.

(4) Atunci când un membru a fost exclus din Fond, sub condiția aprobării C.N.V.M., acesta poate să desfășoare activități de investiții financiare exclusiv pe cont propriu sau poate continua prestarea serviciilor de investiții financiare pentru care a fost autorizat dacă face dovada că, înainte de excludere, participa la o altă schemă de compensare recunoscută care asigura investitorilor o compensație care este cel puțin echivalentul celei oferite de Fond.

(5) Excluderea, în conformitate cu prevederile alin. (3), a unui membru al Fondului, care nu îndeplinește condițiile prevăzute la alin. (4), conduce automat la încetarea prestării oricăror servicii și, ulterior, după ce membrul respectiv face dovada achitării datoriilor față de clienți și a transferului valorilor mobiliare la depozitarul central sau în conturile indicate de clienți, la retragerea autorizației acordate de C.N.V.M. În cazul în care membrul exclus este o instituție de credit, C.N.V.M. va notifica imediat BNR în vederea retragerii autorizației de a presta servicii de investiții financiare.

Art.6 (3) În situația în care unui participant la Fond i se retrage autorizația, iar oricare din condițiile



	(2) al doilea paragraf continuă să fie oferită pentru activitățile de investiții desfășurate până în momentul anulării.	FCI și Art. 29 Reg.3/2006	prevăzute la alin. (1) sunt îndeplinite la data retragerii autorizației sau ulterior, Fondul trebuie să asigure compensarea creanței în limita plafonului în vigoare pentru serviciile de investiții contractate și nedecontate până la momentul retragerii autorizației respective și în termenul prevăzut la art. 8 alin. (5). Art. 29 - În situația în care unui membru al Fondului i se retrage autorizația, iar condițiile prevăzute la art. 47 alin. (1) lit. a) sau b) din Legea nr. 297/2004 sunt îndeplinite fie anterior, fie la data retragerii autorizației ori ulterior, Fondul trebuie să asigure compensarea, în limita plafonului stabilit la art. 30, a contravalorii instrumentelor financiare și disponibilităților bănești datorate sau aparținând investitorilor la data retragerii autorizației, încredințate unui intermediar sau unei SAI care administrează portofolii individuale de investiții în baza unui contract de prestare de servicii și activități de investiții financiare, în conformitate cu procedurile prevăzute de prezentul regulament.	
Art.7	(1) Sistemele de compensare a investitorilor instituite și recunoscute oficial într-un stat membru în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) acoperă, de asemenea, investitorii de la sucursalele înființate de către întreprinderea de investiții în alte state membre. Până la 31 decembrie 1999, nivelul sau aria, inclusiv procentul, acoperirii oferite nu pot depăși nivelul sau aria maximă a acoperirii oferite de către sistemul de compensare corespunzător de pe teritoriul statului membru gazdă. Înainte de această dată, Comisia redactează un raport pe baza experienței acumulate în aplicarea acestui paragraf și a articolului 4 alineatul (1) din Directiva 94/19/CE menționată	Art. 42 (1) Reg.3/2006 N/A	Art. 42. - (1) Începând cu data aderării României la Uniunea Europeană, Fondul înființat în conformitate cu prevederile prezentului regulament va asigura, în limita plafonului stabilit conform art. 30, și compensarea investitorilor ce au conturi deschise la sucursalele înființate de membrii săi în statele membre.	



anterior și analizează necesitatea de a aplica în continuare aceste prevederi. După caz, Comisia prezintă o propunere de directivă Parlamentului European și Consiliului în vederea prelungirii valabilității acestora.

În cazul în care nivelul sau aria, inclusiv procentul, acoperirii oferite de către sistemul de compensare a investitorilor din statul membru gazdă depășește nivelul sau aria acoperirii oferite de către statul membru în care întreprinderea de investiții este autorizată, statul membru gazdă se asigură că există un sistem recunoscut oficial pe teritoriul său la care o sucursală poate adera voluntar pentru a completa acoperirea de care se bucură deja investitorii săi, în temeiul apartenenței sale la sistemului de compensare din statul membru de origine.

Sistemul la care va adera sucursala trebuie să acopere categoria de instituții din care aceasta face parte sau de care se apropie cel mai mult în statul membru gazdă.

Statele membre se asigură că sunt stabilite condiții obiective și de aplicare generală pentru participarea

**Art. 42 (2),
Reg.3/2006**

**Art. 43
Reg.3/2006**

**Art. 44,
Reg.3/2006**

Art.42 -(2) În situația în care plafonul de compensare și categoriile de investitori ce urmează a fi compensați în baza schemei de compensare a investitorilor existentă în statul membru gazdă depășesc nivelul sau întinderea prevăzută de Fond, sucursalele prevăzute la alin. (1) pot adera și la respectiva schemă de compensare din statul membru gazdă în scopul suplimentării acoperirii creanței de care investitorii săi beneficiază deja în virtutea apartenenței la schema de compensare oferită de Fondul din România.

Art. 43. - (1) Sucursalele intermediarilor din statele membre care vor presta servicii de investiții financiare în România pot adera la Fond, dacă nivelul plafonului și întinderea oferită de Fondul de compensare din România depășește nivelul și acoperirea oferită de schema de compensare a investitorilor din statul membru de origine, în scopul suplimentării acoperirii de care investitorii săi beneficiază deja în virtutea apartenenței lor la schema de compensare din statul membru de origine.

Art. 44. - (1) În aplicarea prevederilor art. 43, atunci când o sucursală solicită să adere la Fondul de compensare a investitorilor din România, pentru



sucursalelor în cadrul tuturor sistemelor de compensare a investitorilor. Admiterea este condiționată de îndeplinirea de către sucursală a obligațiilor ce le revin membrilor, în special plata tuturor contribuțiilor și a altor taxe. La aplicarea acestui paragraf, statele membre respectă principiile directoare stabilite în anexa II.

suplimentarea acoperirii creanțelor, Fondul va stabili împreună cu schema de compensare a investitorilor corespondentă din statul membru de origine, reguli și proceduri corespunzătoare pentru plata compensației investitorilor de la sucursala respectivă.

(2) La întocmirea procedurilor și condițiilor de aderare ale sucursalei menționate la alin. (1), se va ține seama de următoarele principii:

a) Fondul de compensare a investitorilor din România va păstra dreptul deplin să impună obiectivele și regulile generale aplicabile membrilor săi; va putea să solicite sucursalei furnizarea de date relevante și este îndreptățit să verifice asemenea informații la autoritățile competente din statul membru de origine al sucursalei;

b) Fondul va satisface pretențiile de compensare ale investitorilor după ce a fost informat de autoritățile competente din statul membru de origine al sucursalei despre constatarea sau hotărârea judecătorească prevăzute la art. 47 alin. 1 din Legea nr. 297 privind piața de capital. Înaintea plății compensației suplimentare reglementate, Fondul verifică dacă investitorul îndeplinește condițiile pentru plata acesteia, în conformitate cu propriile standarde și proceduri;

c) Fondul de compensare a investitorilor din România și schema de compensare a investitorilor corespondentă din statul membru de origine vor coopera și vor schimba informații pentru a se asigura că investitorii vor primi compensații la timp și în sume corect calculate. Cele două scheme de compensare vor conveni cum, în cazul existenței unei contestații care poate da naștere la compensare în baza oricăreia din cele două scheme, aceasta va afecta compensația plătită investitorului de fiecare schemă;

d) Fondul este îndreptățit să solicite sucursalelor



(2) În cazul în care o sucursală care și-a exercitat opțiunea de a adera, în mod voluntar, la un sistem de compensare a investitorilor în conformitate cu alineatul (1) nu își îndeplinește obligațiile care îi revin ca membră a sistemului în cauză, sunt notificate autoritățile competente care i-au eliberat autorizația și care, în cooperare cu sistemul de compensare, adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că sucursala își îndeplinește obligațiile menționate anterior.

În cazul în care aceste măsuri nu conduc la respectarea de către sucursală a obligațiilor prevăzute în prezentul articol, după o perioadă corespunzătoare de preaviz de minimum 12 luni, sistemul de compensare poate exclude sucursala, cu aprobarea autorităților competente care au eliberat autorizația. Activitățile de investiții desfășurate înainte de data excluderii sunt în continuare acoperite după acea dată de către sistemul de compensare la care sucursala a aderat voluntar. Investitorii sunt informați cu privire la retragerea acoperirii suplimentare și la data de la care aceasta intră în vigoare.

Art. 8

(1) Acoperirea prevăzută la articolul 4 alineatele

Art. 45
Reg.3/2006

intermediarilor din statele membre, plata unor contribuții pentru acoperirea suplimentară finanțată de către Fond. Răspunderea Fondului va fi, în toate cazurile, limitată la acoperirea suplimentară pe care s-a angajat să o compenseze peste acoperirea oferită de către schema de compensare din statul membru de origine.

Art. 45. - (1) Dacă o sucursală a unui intermediar dintr-un stat membru care și-a exercitat opțiunea de a deveni membru conform prevederilor art. 43 nu-și îndeplinește obligațiile ce îi revin în calitate de membru al Fondului, autoritățile competente din statul membru de origine care i-au emis autorizația de funcționare, vor fi notificate de către C.N.V.M. și, în cooperare cu Fondul, vor lua toate măsurile necesare pentru a asigura că sucursala respectivă își va îndeplini obligațiile menționate.

(2) Dacă respectivele măsuri nu au ca rezultat îndeplinirea obligațiilor la care se face referire în acest articol, după o perioadă corespunzătoare de preaviz care nu poate fi mai mică de 12 luni, Fondul va informa C.N.V.M. și autoritatea competentă din statul membru de origine și va exclude sucursala dintre membri săi.

(3) Fondul va asigura și după data excluderii sucursalei menționate la alin. (2) plata compensațiilor pentru serviciile de investiții financiare prestate de respectiva sucursală înainte de data excluderii acesteia.

(4) Excluderea sucursalei va fi publicată pe site-ul Fondului și al instituțiilor pieței de capital astfel încât investitorii să fie informați cu privire la acest fapt și cu privire la data de la care încetează acoperirea suplimentară.

Art. 32 (1)

Art. 32. - (1) Compensația acordată în limita



(1), (3) și (4) se aplică creanței totale a investitorului asupra aceleiași întreprinderi de investiții, în conformitate cu prezenta directivă, indiferent de numărul de conturi, de valută și de locația în Comunitate. Statele membre pot prevedea, cu toate acestea, că fondurile în valute diferite de cele ale statelor membre și ECU nu sunt acoperite sau beneficiază de o acoperire redusă. Această opțiune nu se aplică instrumentelor. (2) Cota fiecărui investitor în activități de investiții comune este luată în considerare la calcularea acoperirii prevăzute la articolul 4 alineatele (1), (3) și (4). În lipsa unor prevederi speciale, creanțele sunt împărțite egal între investitori. Statele membre pot prevedea că, pentru calcularea limitelor prevăzute la articolul 4 alineatele (1), (3) și (4), creanțele cu privire la activități de investiții comune asupra cărora două sau mai multe persoane au drepturi în calitate de membri ai unui parteneriat de afaceri, ai unei asociații sau grupări similare fără personalitate juridică, pot fi agregate și tratate ca și cum ar fi generate de o investiție realizată de către un singur investitor. (3) În cazul în care un investitor nu este beneficiarul legal al sumelor sau valorilor mobiliare deținute, persoana care este beneficiarul legal este cea care primește compensația, cu condiția ca persoana în cauză să fie identificată sau identificabilă înainte de data constatării sau hotărârii prevăzute la articolul 2 alineatul (2).	Reg.3/2006 N/A Art. 33 (1),(2) Reg.3/2006	plafonului prevăzut la art. 30 se va aplica totalului creanțelor investitorului asupra aceluiași membru al Fondului, indiferent de numărul de conturi deschise, de moneda în care a fost efectuată investiția sau de localizarea conturilor în cadrul Uniunii Europene. Art. 33. - (1) Fiecare investitor care este parte într-un cont comun de investiții va fi luat în considerare la calculul compensației prevăzute la art. 30. În lipsa unor prevederi speciale creanțele vor fi împărțite în mod egal între investitori. Creanțele legate de operațiunile efectuate într-un cont comun de investiții la care sunt îndreptățiți 2 sau mai mulți investitori, în calitate lor de membri ai parteneriatului, asociației sau ai unei grupări de natură similară care nu are personalitate juridică, în scopul calculării valorii investiției compensate în limitele plafonului stabilit la art. 30, vor fi tratate ca rezultând dintr-o investiție efectuată de un singur investitor. (2) Atunci când un investitor nu este îndreptățit la sumele sau instrumentele financiare deținute, compensația va fi plătită persoanei care are acest drept deplin, cu condiția ca acea persoană să fi fost sau să poată fi identificată înainte de data constatării ori hotărârii judecătorești la care se face referire în art. 47 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital. În situația în care două sau mai multe persoane sunt deplin îndreptățite să primească compensația, în calculul cotei ce revine fiecăreia, în limitele	
--	---	--	---

	În cazul în care două sau mai multe persoane sunt beneficiari legali, la calcularea limitelor prevăzute la articolul 4 alineatele (1), (3) și (4) se ia în considerare cota-parte a fiecăreia, în conformitate cu dispozițiile care reglementează gestionarea sumelor sau valorilor mobiliare. Această prevedere nu se aplică organismelor de plasament colectiv.		plafonului stabilit la art. 30, se va ține seama de clauzele contractuale în baza cărora fondurile bănești sau instrumentele financiare sunt administrate. Această prevedere nu se aplică organismelor de plasament colectiv.	
Art. 9	(1) Sistemul de compensare adoptă măsurile adecvate pentru informarea investitorilor cu privire la constatarea sau hotărârea menționate la articolul 2 alineatul (2) și, în cazul în care aceștia urmează să primească compensații, pentru a acorda compensațiile cât mai curând posibil. Sistemul poate stabili o perioadă în care investitorilor li se solicită să își depună solicitările de compensare. Această perioadă nu poate fi mai scurtă de cinci luni de la data constatării sau hotărârii menționate anterior sau de la data la care constatarea sau hotărârea sunt făcute publice. Faptul că această perioadă a expirat nu poate, cu toate acestea, să fie invocată de către sistem pentru a refuza acoperirea unui investitor care nu a putut să își valorifice la timp dreptul la compensare.	Art. 8 (1)-(3), Proiect Lege FCI	Art.8 - (1) În situațiile prevăzute la art. 6 , Fondul publică pe website-ul propriu, într-o publicație locală de la sediile teritoriale ale intermediarului/societății de administrare a investițiilor aflat(e) în imposibilitatea de a returna fondurile bănești și/sau instrumentele financiare aparținând investitorilor, precum și în cel puțin două cotidiane de difuzare națională, informații privind: incapacitatea participantului/fostului participant la Fond de a-și onora obligațiile față de investitori, locul, modul și perioada de timp în care se pot înregistra cererile de compensare, precum și data începerii plății compensațiilor către investitori. (2) Cererile de compensare se pot înregistra în termen de 5 luni de la data deciziei A.S.F. sau a hotărârii menționate la art. 6 alin.(1). (3) Expirarea perioadei menționate la alin.(2) nu poate fi invocată de către Fond pentru a refuza compensarea unui investitor care poate proba că nu a putut, pentru motive temeinice, să își exercite dreptul la compensare. În acest caz cererile de compensare pot fi depuse în termen de 5 luni de la a data încetării motivelor, dar nu mai târziu de 12 luni de la expirarea termenului prevăzut la alin. (2). (5) Fondul asigură plata compensațiilor în limita plafonului stabilit la art. 5 alin. (1) în maximum 3 luni de la data întocmirii listei privind	
		Art. 8 (5) Proiect Lege FCI		



(2) Sistemul trebuie să fie în măsură să plătească creanțele investitorilor cât mai curând posibil, cel mai târziu în termen de trei luni de la stabilirea eligibilității și a valorii creanței.

În circumstanțe cu totul excepționale și în cazuri speciale, sistemul de compensare poate solicita autorităților competente o prelungire a termenului. Această prelungire nu poate depăși trei luni.

(3) Sub rezerva termenului prevăzut la alineatul (2), în cazul în care un investitor sau orice altă persoană care deține drepturi sau un interes legate de activitatea de investiții, a fost acuzat de o infracțiune decurgând din sau având legătură cu spălarea banilor, astfel cum a fost definită la articolul 1 din Directiva 91/308/CEE, sistemul de compensare poate suspenda orice plată până la pronunțarea hotărârii judecătorești.

**Art. 7 (2),
Proiect Lege
FCI și
Art.36(3),
Reg.3/2006**

eligibilitatea investitorilor și a valorii creanței. Termenul de 3 luni poate fi prelungit de A.S.F., cu maximum 3 luni, la solicitarea Fondului, pentru situații excepționale.

Art.7 (2) Fondul va suspenda orice plată pentru investitorii care se află în cercetare penală, în legătură cu o acțiune decurgând din sau având legătură cu spălarea banilor sau finanțarea terorismului, până la pronunțarea unei hotărâri definitive de către instanța competentă.

Art.36 - (3) Fără a ține seama de termenul-limită stabilit la alin. (1), atunci când un investitor sau oricare altă persoană îndreptățită la compensare ori având un interes în legătură cu serviciile și activitățile de investiții/de administrare de investiții prestate de membrul aflat în una dintre situațiile prevăzute la art. 47 alin. (1) din Legea nr. 297/2004 se află în cercetare penală în legătură cu o acțiune decurgând sau având legătură cu spălarea banilor, așa cum aceasta este definită în Legea nr. 656/2002 pentru prevenirea și sancționarea spălării banilor, precum și pentru instituirea unor măsuri de prevenire și combatere a finanțării terorismului, republicată, cu modificările ulterioare, sau în cercetare în legătură cu o sancțiune internațională, Fondul suspendă orice plată către persoanele anterior amintite până la pronunțarea unei hotărâri definitive de către instanța competentă. În acest sens, Fondul va transmite către A.S.F., pentru verificarea de către aceasta împreună cu organele abilitate legal, Lista de plată, în vederea confirmării neimplicării acestora în operațiuni de spălare a banilor și/sau care fac obiectul unor sancțiuni internaționale.



Art. 10

(1) Statele membre se asigură că fiecare întreprindere de investiții adoptă măsurile necesare pentru a pune la dispoziția investitorilor efectivi și potențiali informațiile necesare acestora pentru identificarea sistemului de compensare a investitorilor la care aderă întreprinderea de investiții și sucursalele sale din Comunitate sau orice alt mecanism prevăzut în temeiul articolului 2 alineatul (1) al doilea paragraf sau al articolului 5 alineatul (3). Investitorii sunt informați despre prevederile sistemului de compensare a investitorilor sau ale oricărui alt mecanism aplicabil, inclusiv despre cuantumul și aria acoperirii oferite de către sistemul de compensare, precum și despre orice norme stabilite de către statul membru în conformitate cu articolul 2 alineatul (3). Aceste informații sunt făcute publice într-o formă ușor de înțeles.

De asemenea, informațiile privind condițiile de compensare și formalitățile care trebuie îndeplinite pentru obținerea compensării sunt oferite la cerere.

(2) Informațiile prevăzute la alineatul (1) sunt prezentate în forma prevăzută de legislația internă, în limba sau limbile oficiale ale statului membru în care este stabilită sucursala.

(3) Statele membre stabilesc norme de limitare a utilizării în scopuri publicitare a informațiilor prevăzute la alineatul (1), pentru a preveni ca această utilizare să afecteze stabilitatea sistemului financiar sau încrederea investitorilor. Statele membre pot, în special, să limiteze această publicitate la o simplă mențiune a sistemului la care întreprinderea de investiții a aderat.

**Art.41
Reg.3/2006**

Art. 41. - (1) Fiecare intermediar de servicii de investiții financiare/societate de administrare a investițiilor care are ca obiect de activitate administrarea de portofolii individuale de investiții trebuie să publice pe site-ul propriu informațiile necesare identificării Fondului de compensare a investitorilor la care este membru sau altei scheme de compensare la care acesta participă, conform art. 28 alin. (4).

Intermediarii care nu sunt membri ai Fondului au obligația să precizeze schema de compensare care va asigura plata compensațiilor clienților lor.

(2) Fiecare intermediar de servicii de investiții financiare/societate de administrare a investițiilor care are ca obiect de activitate administrarea de portofolii individuale de investiții trebuie să ia măsuri adecvate pentru a pune la dispoziția investitorilor actuali sau a celor care intenționează să investească, informațiile prevăzute la alin. (1), precum și cele referitoare la plata compensațiilor, procedurile Fondului și plafonul de compensare oferit de Fond.

(3) La data încheierii contractului de intermediere/administrare, intermediarul/societatea de administrare a investițiilor va transmite, în scris, investitorului, informațiile menționate la alin. (1) și (2) și va solicita acestuia o declarație pe propria răspundere, ca a luat la cunoștință despre încadrarea sau nu în categoria de investitori ale caror investiții sunt compensate de Fond, conform legii. În cazul în care intermediarul/ societatea de administrare a investițiilor nu este membru al Fondului, clientul acestuia va menționa în declarația pe proprie răspundere ca nu se va îndrepta împotriva Fondului și ca a luat la cunoștință faptul că, schema de compensare de la care poate solicita acordarea compensațiilor este cea menționată de intermediar în



			contractul de intermediere/administrare. (4) Intermediarii și societățile de administrare a investițiilor au obligația de a notifica investitorului, în scris, orice modificare a informațiilor furnizate la data încheierii contractului de intermediere/administrare. (5) Informațiile prevăzute la alin. (1) și (2) nu vor fi folosite de membrii Fondului în scopuri publicitare. Materialele publicitare ale membrilor vor cuprinde numai informații referitoare la apartenența membrului la Fond sau la o altă schemă de compensare a investitorilor. (6) Informațiile prevăzute în prezentul articol se vor publica și în limba română.	
Art.11	(1) Fiecare stat membru verifică dacă sucursalele înființate de o întreprindere de investiții al cărei sediu central este în afara Comunității dispun de o acoperire echivalentă cu cea prevăzută prin prezenta directivă. În absența acestei acoperiri, statele membre pot stipula, sub rezerva articolului 5 din Directiva 93/22/CEE, ca sucursalele înființate de o întreprindere de investiții al cărei sediu central este în afara Comunității să adere la sisteme de compensare a investitorilor care funcționează pe teritoriul acesteia. (2) Investitorilor efectivi și potențiali ai unor sucursale înființate de către întreprinderi de investiții al căror sediu central este în afara Comunității li se oferă, de către întreprinderea de investiții în cauză, toate informațiile relevante cu privire la mecanismul de compensare care le acoperă investițiile. (3) Informațiile prevăzute la alineatul (2) sunt făcute publice în forma prevăzută de legislația internă, în limba sau limbile oficiale ale statului	Art. 3(4)-(8) Reg.3/2006	Art. 3 (4) Sucursalele intermediarilor din statele nemembre care vor fi autorizate să presteze servicii de investiții financiare în România nu vor fi obligate să devină membre ale Fondului dacă se poate demonstra că acestea participă la un sistem care poate asigura investitorilor din România o compensație cel puțin echivalentă cu cea oferită de Fond. (5) În cazul în care nu pot fi aplicate prevederile alin. (4), sucursalele din statele nemembre înființate în România au obligația să devină membre ale Fondului. (6) În situația în care membrul Fondului este o sucursală a unui intermediar dintr-un stat nemembru, Fondul va acorda compensații numai investitorilor care au conturi deschise la sucursala autorizată în România. (7) Sucursalele intermediarilor din statele nemembre, care vor fi autorizate să presteze servicii de investiții financiare în România, vor pune la dispoziția investitorilor actuali sau potențiali informațiile relevante referitoare la procedura de compensare a investițiilor lor.	



	membru în care este stabilită sucursala, și sunt redactate într-o formă clară și ușor de înțeles.		(8) Informațiile prevăzute la alin. (7) vor fi prezentate în limba română, într-o formă clară și inteligibilă, conform procedurii prevăzute la art. 41.	
Art.12	Fără a se aduce atingere altor drepturi pe care le pot avea în conformitate cu legislația internă, sistemele care efectuează vărsăminte pentru compensarea investitorilor au dreptul de subrogare în drepturile investitorilor aflați în procedura de lichidare, până la concurența unei sume egale cu vărsământul lor.	Art.8 (7) Proiect Lege FCI	Art. 8 (7) În urma finalizării procedurii de compensare, Fondul se subrogă de drept în drepturile investitorilor, pentru o sumă egală cu plățile pe care le-a efectuat pentru compensarea fondurilor bănești și/sau instrumentelor financiare. Subrogarea Fondului în drepturile investitorilor nu afectează drepturile acestora cu privire la creanțele ce exced plafonului prevăzut la art. 5 alin. (1).	
Art. 13	Statele membre se asigură că dreptul unui investitor la compensare poate face obiectul unei acțiuni a investitorului împotriva sistemului de compensare.	Art.39 Reg.3/2006	Art. 39. - (1) Investitorii au calitate procesuală activă împotriva Fondului, pentru a-și apăra dreptul la compensare. (2) Litigiile născute între Fond și persoane fizice sau juridice pot fi soluționate și prin arbitraj, potrivit reglementărilor legale aplicabile în materie.	
Art.14	Cel târziu până la 31 decembrie 1999, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind aplicarea prezentei directive însoțit, după caz, de propuneri de revizuire a acesteia.	N/A		
Art.15	(1) Statele membre pun în aplicare actele cu putere de lege și actele administrative necesare pentru a se conforma prezentei directive până la 26 septembrie 1998. Statele membre informează de îndată Comisia cu privire la aceasta. Atunci când statele membre adoptă aceste dispoziții, acestea cuprind o trimitere la prezenta directivă sau sunt însoțite de o asemenea trimitere la data publicării lor oficiale. Statele membre stabilesc modalitatea de efectuare a acestei trimiteri. (2) Comisiei îi sunt comunicate de către statele	N/A		Prevederile acestei directive au fost transpuse în legislația națională după publicarea în M.Of a Legii nr.297/2004 privind piața de capital



	membre textele principalelor dispoziții de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă.			
Art.16	Articolul 12 din Directiva 93/22/CEE se abrogă cu efect de la data prevăzută la articolul 15 alineatul (1).	N/A		
Art.17	Prezenta directivă intră în vigoare în ziua publicării în <i>Jurnalul Oficial al Comunităților Europene</i> .			
Art.18	Prezenta directivă se adresează statelor membre. Adoptată la Bruxelles, 3 martie 1997. <i>Pentru Parlamentul European</i> <i>Președintele</i> J. M. GIL-ROBLES <i>Pentru Consiliu</i> <i>Președintele</i>			
ANEXA I	LISTA EXCLUDERILOR PREVĂZUTE LA ARTICOLUL 4 ALINEATUL (2) 1. Investitorii profesionali și instituționali, inclusiv: — întreprinderile de investiții definite la articolul 1 alineatul (2) din Directiva 93/22/CEE; — instituțiile de credit definite la articolul 1 prima liniuță din Directiva 77/780/CEE a Consiliului; — instituțiile financiare definite la articolul 1 alineatul (6) din Directiva 89/646/CEE a Consiliului; — întreprinderile de asigurări; — organisme de plasament colectiv; — fondurile de pensii. Alți investitori profesionali și instituționali. 2. Instituții supranaționale, autorități guvernamentale și ale administrației centrale. 3. Autoritățile provinciale, regionale, locale și municipale.	Art.7(1), Proiect Lege FCI	Art. 7 - (1) Sunt exceptate de la compensare următoarele categorii de investitori: a) investitori profesionali și instituționali, inclusiv: (i) firmele de investiții, astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013; (ii) instituțiile de credit; (iii) instituțiile financiare; (iv) societățile de asigurare și reasigurare; (v) organisme de plasament colectiv; (vi) fondurile de pensii administrate privat; (vii) alți investitori profesionali și instituționali; b) organizații internaționale, guverne și alte autorități ale administrației publice centrale, regionale și locale; c) directori, administratori și membri cu	



	4. Directorii, administratorii și membrii cu răspundere personală din întreprinderile de investiții, persoanele care dețin cel puțin 5 % din capitalul unor astfel de întreprinderi de investiții, persoanele răspunzătoare pentru efectuarea auditărilor statutare ale documentelor contabile ale întreprinderilor de investiții și investitorii cu statut similar în cadrul altor întreprinderi din același grup. 5. Rudele apropiate și părți terțe care acționează în numele investitorilor menționați la punctul 4. 6. Alte întreprinderi din același grup. 7. Investitorii care au o responsabilitate pentru sau au profitat de anumite situații în legătură cu o întreprindere de investiții care au condus la dificultățile financiare ale întreprinderii sau au contribuit la deteriorarea situației ei financiare. 8. Societățile care au o dimensiune care nu le permite să întocmească bilanțuri prescurtate în conformitate cu articolul 11 din a Patra Directivă 78/660/CEE a Consiliului din 25 iulie 1978 în temeiul articolului 54 alineatul (3) litera (g) din tratat privind conturile anuale ale anumitor tipuri de societăți ⁽¹⁾.		răspundere directă din cadrul firmelor de investiții, persoane a căror responsabilitate este întocmirea auditului participanților la Fond, acționarii participanților la Fond având dețineri de cel puțin 5% din capitalul social, precum și investitori cu statut similar în cadrul altor societăți din același grup cu participații la Fond; d) soți, rude și afini până la gradul I inclusiv, precum și persoane care acționează în numele investitorilor menționați la lit. c); e) persoane juridice din cadrul aceluiași grup cu participații la Fond; f) investitori care au o responsabilitate pentru sau au obținut beneficii de pe urma anumitor situații în legătură cu un participant la Fond care au condus la dificultățile financiare ale participantului sau au fost de natură să conducă la deteriorarea situației financiare a acestuia; g) societăți cărora, din cauza mărimii lor, nu li se permite întocmirea unui bilanț prescurtat conform reglementărilor contabile aplicabile.	
ANEXA II	PRINCIPII DIRECTOARE [menționate la articolul 7 alineatul (1) al cincilea paragraf] În cazul în care o sucursală solicită aderarea la un sistem de compensare din statul membru gazdă, pentru a oferi o acoperire suplimentară, sistemul din statul membru gazdă va stabili, pe bază bilaterală cu sistemul din statul membru de origine norme	Art.44(1),(2) –Reg.3/2006	Art. 44. - (1) În aplicarea prevederilor art. 43, atunci când o sucursală solicită să adere la Fondul de compensare a investitorilor din România, pentru suplimentarea acoperirii creanțelor, Fondul va stabili împreună cu schema de compensare a investitorilor corespondentă din statul membru de origine, reguli și proceduri corespunzătoare pentru plata compensației investitorilor de la sucursala respectivă. (2) La întocmirea procedurilor și condițiilor de	

potrivite și proceduri pentru plata compensației către investitorii la acea sucursală. Următoarele principii se aplică pentru definirea acestor proceduri și stabilirea condițiilor de aderare la această sucursală [în conformitate cu dispozițiile articolului 7 alineatul (1)]:

- (a) sistemul statului membru gazdă își păstrează pe deplin dreptul de a impune normele obiective și de aplicare generală întreprinderilor de investiții participante; acesta poate solicita furnizarea de informații relevante și are dreptul de a verifica aceste informații la autoritățile competente ale statului membru de origine;
- (b) sistemul statului membru gazdă satisface solicitările privind o compensare suplimentară, după ce a fost informat de către autoritățile competente ale statului membru de origine cu privire la constatarea sau hotărârea prevăzută la articolul 2 alineatul (2). Sistemul statului membru gazdă își păstrează pe deplin dreptul de a verifica drepturile investitorului, în conformitate cu propriile norme și proceduri, înainte de a plăti compensația suplimentară;
- (c) sistemele din statul membru de origine și din statul membru gazdă vor coopera deplin unele cu celelalte pentru a se asigura că investitorii primesc compensațiile prompt și în cuantumul convenit. În special, acestea vor conveni asupra modului în care existența unei creanțe care poate da naștere unei compensări, conform prevederilor fiecăruia dintre sisteme, va afecta compensația plătită investitorului de către fiecare sistem;

aderare ale sucursalei menționate la alin. (1), se va ține seama de următoarele principii:

a) Fondul de compensare a investitorilor din România va păstra dreptul deplin să impună obiectivele și regulile generale aplicabile membrilor săi; va putea să solicite sucursalei furnizarea de date relevante și este îndreptățit să verifice asemenea informații la autoritățile competente din statul membru de origine al sucursalei;

b) Fondul va satisface pretențiile de compensare ale investitorilor după ce a fost informat de autoritățile competente din statul membru de origine al sucursalei despre constatarea sau hotărârea judecătorească prevăzute la art. 47 alin. 1 din Legea nr. 297 privind piața de capital. Înaintea plății compensației suplimentare reglementate, Fondul verifică dacă investitorul îndeplinește condițiile pentru plata acesteia, în conformitate cu propriile standarde și proceduri;

c) Fondul de compensare a investitorilor din România și schema de compensare a investitorilor corespondentă din statul membru de origine vor coopera și vor schimba informații pentru a se asigura că investitorii vor primi compensații la timp și în sume corect calculate. Cele două scheme de compensare vor conveni cum, în cazul existenței unei contestații care poate da naștere la compensare în baza oricăreia din cele două scheme, aceasta va afecta compensația plătită investitorului de fiecare schemă;

d) Fondul este îndreptățit să solicite sucursalelor intermediarilor din statele membre, plata unor contribuții pentru acoperirea suplimentară finanțată de către Fond. Răspunderea Fondului va fi, în toate cazurile, limitată la acoperirea suplimentară pe care s-a angajat să o compenseze peste acoperirea oferită



	(d)sistemele din statul membru gazdă au dreptul să impună sucursalelor o taxă pentru acoperirea suplimentară calculată corespunzător, ținând seama de acoperirea finanțată de către sistemul statului membru de origine. Pentru a facilita aplicarea taxei, sistemul statului membru gazdă are dreptul să presupună că obligațiile sale sunt limitate, în orice situație, la diferența dintre acoperirea pe care o oferă și acoperirea oferită de către statul membru de origine, indiferent dacă statul membru de origine plătește efectiv o compensație pentru creanțele investitorilor de pe teritoriul statului membru gazdă sau nu.		de către schema de compensare din statul membru de origine.	
--	--	--	---	--

Nota: Prevederile Directivei 97/9/CE au fost transpuse în legislația națională și comunicate Comisiei Europene pentru evaluarea îndeplinirii condițiilor de preaderare a României la Uniunea Europeană, prin *Legea nr.297/2004 privind piața de capital* și *Regulamentul C.N.V.M. nr. 8/2004 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor* (regulament abrogat în prezent și înlocuit cu Regulamentul nr. 3/2006). Prin urmare, nu este necesară notificare CE având în vedere că prin modificarea actului normativ (Legea 297/2004, nu se vor efectua modificări ale articolelor ce reprezintă transpunerea Directivei)

