

EXPUNERE DE MOTIVE

Secțiunea 1 Titlul proiectului de act normativ

LEGE privind aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară

Secțiunea a 2-a Motivul emiterii actului normativ

2.1 Sursa proiectului de act normativ

Sursa proiectului de act normativ și urgența adoptării acestuia are în vedere strategia A.S.F.-SIIF în ceea ce privește procesul de actualizare și îmbunătățire continuă a legislației pieței de capital, în vederea adaptării acesteia la legislația europeană aflată la rândul ei într-o continuă dinamică, dezvoltarea pieței de capital și creșterea protecției investitorilor, întărirea rolului și a statutului A.S.F.-SIIF ca autoritate de supraveghere și control pe piața de capital, acest proces vizând modificarea și completarea legislației primare. În acest context, urgența adoptării actului normativ are în vedere și publicarea în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L din data de 30 noiembrie 2023 a *Regulamentului (UE) 2023/2631 al Parlamentului European și al Consiliului din 22 noiembrie 2023 privind obligațiunile verzi europene și publicarea opțională de informații pentru obligațiunile comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului și pentru obligațiunile legate de durabilitate*. Potrivit Regulamentului (UE) 2023/2631, statele membre iau măsurile necesare pentru a se conforma unor prevederi ale acestuia, până la 21 decembrie 2024.

De asemenea, autoritatea de supraveghere a pieței de capital din România trebuie să dispună de cadrul legal în vederea deținerii de mecanisme legale de combatere a publicității înșelătoare și de stopare a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul A.S.F., în vederea reducerii impactului negativ al activității desfășurate de aceste entități de atragere de investitori în vederea efectuării de operațiuni cu instrumente financiare pe piața de capital din România, prin utilizarea de mijloace de comunicare la distanță (internet), fără a deține o autorizație din partea A.S.F. O astfel de măsură propusă ar facilita dreptul autorității de supraveghere a pieței de capital din România să elimine publicitatea înșelătoare, să mărească încrederea investitorilor de a investi pe piața de capital din România și, în consecință, ar trebui încurajată această măsură, prin promovarea de urgență a acestui act normativ.

De asemenea, având în vedere competența partajată B.N.R.-A.S.F. cu privire la punerea în aplicare a Legii nr. 126/2018, în vederea evitării suprapunerii competențelor și a dublării obligațiilor entităților supravegheate, sunt necesare clarificări în sensul exercitării de către B.N.R. a atribuțiilor de reglementare, autorizare, supraveghere și control în legătură cu prestarea de servicii și activități de investiții de către instituțiile de credit cu instrumente financiare din aria de competență a B.N.R., inclusiv în cazul în care respectivele instrumente

financiare sunt tranzacționate pe o piață reglementată. De asemenea, ca urmare a identificării unor aspecte practice referitoare la activitatea de tranzacționare pe cont propriu a S.S.I.F. este necesară modificarea și completarea Legii nr. 126/2018.

Astfel, prin ordonanța de urgență se are în vedere modificarea următoarelor acte normative:

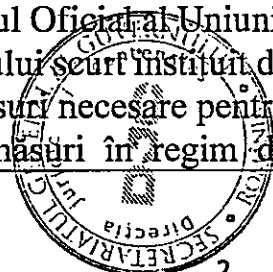
- Legea nr. 346/2004 privind stimularea înființării și dezvoltării întreprinderilor mici și mijlocii, cu modificările și completările ulterioare;
- O.U.G. nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 88/2021 privind Fondul de compensare a investitorilor;
- Legea nr. 244/2022 privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2020/1.503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1.129 și a Directivei (UE) 2019/1.937.

Prin prezenta ordonanță de urgență se introduc și prevederi referitoare la combaterea publicității înșelătoare și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul A.S.F., cu scopul de a reduce impactul negativ al activității desfășurate de unele entități de atragere de investitori în vederea efectuării de operațiuni cu instrumente financiare pe piața de capital din România, prin utilizarea de mijloace de comunicare la distanță (internet), fără a deține o autorizație din partea A.S.F.

Pentru adoptarea prezentei ordonanței de urgență sunt avute în vedere:

- respectarea și aplicarea legislației europene;
- asigurarea stabilității, competitivității și bunei funcționări a pieței de capital;
- promovarea încrederii în piața de capital din România și în investițiile în instrumente financiare;
- asigurarea protecției operatorilor și investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase.

Adoptarea prezentei ordonanțe de urgență are în vedere implementarea unor măsuri pentru respectarea cerințelor Regulamentului (UE) 2023/2631, care prevede că statele membre iau măsurile necesare pentru a se conforma articolelor 45 și 49 din regulament, până la 21 decembrie 2024. Regulamentul (UE) 2023/2631 a fost publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene seria L din data de 30.11.2023. Astfel, în considerarea termenului scurt înscris în regulamentul european pentru adoptarea de către un stat membru de măsuri necesare pentru conformarea cu dispozițiile acestuia, se impune adoptarea acestor măsuri în regim de



urgență, astfel încât riscul juridic generat de neadoptarea acestora în termenul prevăzut de regulamentul european să fie diminuat semnificativ.

Totodată, în contextul celor menționate anterior, estimăm că adoptarea prezentei ordonanțe de urgență va contribui la dezvoltarea, precum și la asigurarea stabilității, competitivității și bunei funcționări a piețelor de instrumente financiare din România.

Neadoptarea, în regim de urgență, de măsuri legislative care să asigure eliminarea rapidă a disfuncționalităților identificate în practică în urma derulării activității de autorizare și supraveghere realizată de A.S.F., poate genera reducerea semnificativă a gradului de protecție a investitorilor și implicit prejudicierea drepturilor acestora, cu consecințe importante pentru buna funcționare, reputația și imaginea pieței de capital autohtone, afectând inclusiv îndeplinirea obiectivelor strategice ale A.S.F. și implicit ale României de dezvoltare a unei piețe de capital emergente fiabile, sustenabile și competitive în raport cu alte piețe de capital emergente din Uniunea Europeană.

În acest sens, neadoptarea în regim de urgență a unor măsuri privind efectuarea evaluării acționarilor care dețin participații calificate în cadrul unui AFIA ale cărui acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în baza unor criterii de evaluare specifice ce vor fi stabilite prin reglementările A.S.F., cu luarea în considerare a specificului unui FIA autoadministrat care este admis la tranzacționare (are calitatea de emitent), dar care are în același timp și calitatea de AFIA și FIA, funcționând astfel în conformitate cu legislația aplicabilă fiecărei categorii de entități, respectiv AFIA/FIA/emitenților, poate conduce la disfuncționalități/ blocaje în activitatea de autorizare a acestor entități desfășurată la nivelul ASF.

Neadoptarea în regim de urgență a proiectului de ordonanță de urgență poate avea efecte negative asupra derulării corespunzătoare a unor operațiuni pe piața de capital, neexistând în prezent un cadru legal care să prevadă anumite competențe ale autorității pieței de capital, cum ar fi cea legată de posibilitatea A.S.F. de a aproba un prospect în cazul în care o autoritate publică locală intenționează să realizeze o ofertă publică de titluri de datorie sau intenționează să admită titlurile de datorie pe o piață reglementată în baza unui prospect aprobat de A.S.F. Adoptarea în regim de urgență a proiectului de ordonanță de urgență va crea cadrul legal pentru existența unui prospect aprobat de către A.S.F. în cadrul căruia autoritatea administrației publice locale va putea prezenta publicului investitor informații adecvate pentru luarea deciziei de investiție.

Neadoptarea, în regim de urgență, a proiectului de ordonanță de urgență poate conduce de asemenea la imposibilitatea A.S.F. de a contribui la consolidarea unui cadru integrat de funcționare și supraveghere a piețelor, participanților și operațiunilor pe aceste piețe, inclusiv de a îndeplini eficient obiectivele stabilite prin O.U.G. nr.93/2012, respectiv asigurarea stabilității, competitivității și bunei funcționări a piețelor de instrumente financiare, promovarea încrederii în aceste piețe și în investițiile în instrumente financiare, precum și asigurarea protecției operatorilor și investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase.

Neadoptarea, în regim de urgență, a proiectului de ordonanță de urgență poate conduce inclusiv la imposibilitatea A.S.F. de a-și îndeplini cerințele pentru aderarea României la O.E.C.D. și la nerespectarea recomandărilor *Comitetului OCDE pentru guvernanța corporativă* și ale *Comitetului OCDE pentru piețe financiare*.



Neadoptarea, în regim de urgență, a proiectului de ordonanță de urgență poate conduce de asemenea la imposibilitatea A.S.F. de acționa în vederea îndeplinirii cerințelor participanților la piața de capital, exprimate în multiplele întâlniri avute cu reprezentanții acestora cum ar fi Asociația Brokerilor, Asociația Administratorilor de Fonduri, Asociația Română pentru Relația cu Investitorii pentru a dezvolta o piață emergentă atractivă și cu măsuri de siguranță pentru investitorii potențiali de a lărgi aria pieței de capital din România.

Neadoptarea, în regim de urgență, a propunerilor ce au în vedere procesul de simplificare, debirocratizare și eficientizare a operațiunilor/procedurilor de autorizare/înregistrare a OPCVM-urilor/FIA, cu scopul de a crește rolul investitorilor instituționali și de a stimula piața autohtonă a fondurilor de investiții, ar putea conduce la apariția de disfuncționalități/blocaje în cadrul procesului de autorizare la nivelul entităților în cauză.

De asemenea, neadoptarea în regim de urgență a proiectului de ordonanță de urgență poate conduce la imposibilitatea A.S.F. de a se alinia la dispozițiile prevăzute de Regulamentul (UE) 2022/2065 al Parlamentului european și al Consiliului din 19 octombrie 2022 privind o piață unică pentru serviciile digitale și de modificare a Directivei 2000/31/CE (Regulamentul privind serviciile digitale), care impune norme privind crearea unui mediu online sigur, împiedicând astfel diseminarea conținutului ilegal online.

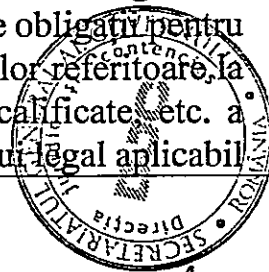
Având în vedere că aspectele expuse mai sus vizează un interes public a căror reglementare de urgență este necesară, se impune adoptarea de măsuri legislative imediate pe calea ordonanței de urgență, luând în considerare inclusiv faptul că, în actualul context global complex, care se reflectă în evoluțiile economice înregistrate atât la nivel global, cât și local, este necesar să se acționeze eficient și cu celeritate pentru menținerea stabilității financiare a piețelor supravegheate de A.S.F.

De asemenea, neadoptarea, în regim de urgență, a proiectului de ordonanță de urgență poate submina eforturile și angajamentele asumate la nivel național de a continua reformele economice și financiare în vederea menținerii stabilității economice, inclusiv în contextul în care se preconizează prin acest proiect de ordonanță de urgență, asigurarea și îmbunătățirea corespunzătoare a cadrului legislativ relevant, pentru investitorii de pe piața de capital/potențiali investitori care doresc o abordare sigură și în mediul online, ținând cont de faptul că situațiile concrete apărute în practică ulterior adoptării actelor normative menționate anterior 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.

Totodată, prin măsurile introduse prin proiectul de ordonanță de urgență se are în vedere inclusiv o derulare adecvată a operațiunilor realizate pe piața de capital, fiind create, astfel, premisele pentru dezvoltarea corespunzătoare a acesteia, cu efecte pozitive asupra economiei României în general.

2.2 Descrierea situației actuale

În ceea ce privește legislația națională aplicabilă în domeniul fondurilor de investiții și al administratorilor acestora în vigoare la acest moment (O.U.G. nr.32/2012, Legea nr. 74/2015, Legea nr. 243/2019), precizăm că ea conține prevederi ce instituie obligații pentru aceste entități în ceea ce privește de exemplu, organizarea și funcționarea lor, referitoare la proceduri/politici interne, membrii conducerii, evaluarea participațiilor calificate, etc. a căror îmbunătățire poate contribui la simplificarea și flexibilizarea regimului legal aplicabil



organizării și funcționării acestora cu consecințe pozitive asupra îmbunătățirii gradului de protecție a investitorilor locali în titluri de participare distribuite pe teritoriul României.

Astfel, procesul reformativ al legislației aplicabile în materia fondurilor de investiții și a administratorilor acestora, trebuie să fie accelerat și continuat prin derularea unei noi faze, respectiv cea a actualizării și modernizării legislației primare relevantă în materie.

De asemenea, legislația aplicabilă emitenților de instrumente financiare și operațiuni de piață, în vigoare la acest moment (e.g. - Legea nr. 24/2017) reglementează, printre altele, aspecte legate de ofertele publice de vânzare și de cumpărare/preluare, precum și aspecte legate de obligațiile de raportare ale emitenților de valori mobiliare. În ceea ce privește ofertele publice de vânzare sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, legislația prevede în prezent posibilitatea aprobării de către A.S.F. a prospectelor realizate potrivit Regulamentului (UE) 2017/1129.

În prezent, legislația aplicabilă emitenților de instrumente financiare și operațiuni de piață nu cuprinde prevederi exprese legate de aprobarea de către A.S.F. a unui prospect în cazul în care o autoritate a administrației publice locale intenționează să realizeze o ofertă publică de titluri de datorie sau intenționează să admită titlurile de datorie pe o piață reglementată. De asemenea, această legislație nu surprinde prevederi exprese legate de suspendarea obligației de derulare a unei oferte publice de preluare obligatorii în anumite cazuri și nici aspectele care sunt reglementate prin Regulamentul (UE) 2023/2631.

Dinamica și evoluția pieței de capital impun adaptarea legislației la noile situații apărute în practică, precum și reglementarea unor aspecte care conduc la o protecție sporită a investitorilor, respectiv la eficientizarea operațiunilor derulate pe piața de capital. În acest context, proiectul de ordonanță de urgență vizează introducerea unor dispoziții privind ofertele publice de preluare obligatorii, privind posibilitatea A.S.F. de aprobare a unor prospecte de ofertă publică de vânzare sau pentru admiterea la tranzacționare a unor titluri de datorie emise de o autoritate a administrației publice locale, a unor dispoziții care clarifică modalitatea de realizare a unor raportări sau dispoziții legate de regimul contravențional și sancționatoriu.

Totodată, prin proiectul de ordonanță de urgență se are în vedere introducerea unor măsuri potrivit Regulamentului (UE) 2023/2631, legate de competențele A.S.F. în calitate de autoritate competentă, de regimul sancționatoriu, precum și de transmiterea unor informații stabilite de regulament către ESMA/alte autorități competente, potrivit regulamentului.

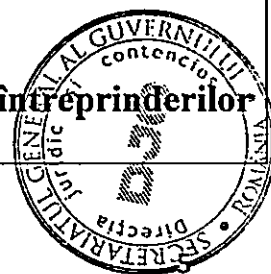
Aspectele introduse prin proiect la nivelul legislației aplicabile emitenților de instrumente financiare și operațiuni de piață vizează aspecte legate de desfășurarea adecvată a unor operațiuni pe piața de capital, completează cadrul legal aplicabil în cazul emitenților și aduc clarificări cu privire la aplicarea unor dispoziții ale legislației în vigoare.

Astfel, în vederea funcționării corespunzătoare a operațiunilor cu instrumente financiare ale emitenților este necesară adoptarea în regim de urgență a modificărilor legislative care vizează operațiunile derulate pe piața de capital.

2.3 Schimbări preconizate

Modificările principale aduse actelor normative vizează:

1. Legea nr. 346/2004 privind stimularea înființării și dezvoltării întreprinderilor mici și mijlocii, cu modificările și completările ulterioare



- completarea prevederilor articolului 4² alineatul (3) lit. c) din Legea nr. 346/2004 privind stimularea înființării și dezvoltării întreprinderilor mici și mijlocii cu privire la „investitorii instituționali”, ca urmare a necesității de facilitare a accesului întreprinderilor mici și mijlocii (IMM) la finanțarea de către unele dintre categoriile de clienți profesionali prevăzute de Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare. În acest sens, propunerea are în vedere includerea clienților profesionali menționați la art. 2 alin. (1) lit. a) din Anexa nr. 2 a Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, în categoria investitorilor instituționali în scopul facilitării accesului IMM-urilor la finanțarea de către aceste entități.

2. OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare

- armonizarea cu prevederile legale aplicabile în materia reprezentării legale. În acest sens, se asigură posibilitatea persoanelor ce alcătuiesc conducerea efectivă a unei SAI de a fi reprezentanți permanenți, în sensul Legii nr. 31/1990. Această propunere are în vedere armonizarea cu prevederile Legii nr. 31/1990 aplicabile în materia reprezentării legale (inclusiv privind reprezentarea administratorului unic persoana juridică al unei societăți pe acțiuni);

- completarea cadrului legal aplicabil S.A.I. în materie de elaborare și respectare a procedurilor de lucru. Propunerea are ca fundament necesitatea debirocratizării, simplificării și flexibilizării procesului de autorizare/înregistrare la A.S.F. a organismelor de plasament colectiv de tip O.P.C.V.M., asigurând totodată un nivel superior de responsabilizare a reprezentanților entităților în vederea asumării procedurilor aferente activităților specifice și derulării activității conform cadrului legal aplicabil ;

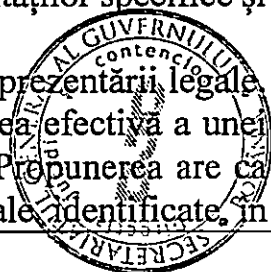
- completarea cadrului legal aplicabil S.A.I. cu prevederi privind durata mandatului acordat membrilor structurii de conducere a unui S.A.I. Aceste prevederi au fost incluse plecând de la prevederile art. 153¹² alin. (1) din Legea societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, referitoare la durata mandatului administratorilor, respectiv al membrilor directoratului și consiliului de supraveghere, în considerarea rolului important al structurii de conducere, precum și pentru a acoperi situațiile în care mandatul acordat directorilor nu prevede un termen sau prevede un termen mai mare de 4 ani;

- revizuirea regimului contravențional și sancționatoriu prevăzut de ordonanța de urgență.

3. Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare

- completarea cadrului legal aplicabil A.F.I.A. în materie de elaborare și respectare a procedurilor de lucru. Propunerea are ca fundament necesitatea debirocratizării, simplificării și flexibilizării procesului de autorizare/înregistrare la A.S.F. a organismelor de plasament colectiv de tip F.I.A., asigurând totodată un nivel superior de responsabilizare a reprezentanților entităților în vederea asumării procedurilor aferente activităților specifice și derulării activității conform cadrului legal aplicabil;

- armonizarea cu prevederile Legii nr. 31/1990 aplicabile în materia reprezentării legale. În acest sens, se asigură posibilitatea persoanelor ce alcătuiesc conducerea efectivă a unei A.F.I.A. de a fi reprezentanți permanenți, în sensul Legii nr. 31/1990. Propunerea are ca scop adoptarea de măsuri pentru eliminarea unor aspecte disfuncționale identificate în



practica de autorizare ce creează dificultăți în modul de organizare și funcționare a administratorilor organismelor de plasament colectiv de tip FIA.;

- completarea cadrului legal aplicabil A.F.I.A. cu prevederi privind durata mandatului acordat membrilor structurii de conducere a unui A.F.I.A. Aceste prevederi au fost incluse plecând de la prevederile art. 153¹² alin. (1) din Legea societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, referitoare la durata mandatului administratorilor, respectiv al membrilor directoratului și consiliului de supraveghere, în considerarea rolului important al structurii de conducere, precum și pentru a acoperi situațiile în care mandatul acordat directorilor nu prevede un termen sau prevede un termen mai mare de 4 ani;

- modificarea prevederilor privind administrarea transfrontalieră în vederea clarificării modalităților de desfășurare a acestei activități (e.g.: administrare transfrontalieră atât prin sucursală, cât și direct). Propunerea vizează obținerea unei mai mari clarități a textului art. 33 alin. (1) din Legea nr. 74/2015 în vederea unei mai bune transpuneri a textelor de directive relevante. Ea urmărește finalmente existența unui cadru legal aplicabil operațiunilor transfrontaliere în materia administrării și distribuirii de fonduri de investiții clar și interpretat unitar;

- introducerea unor prevederi specifice referitoare la modalitatea în care se face evaluarea de către A.S.F. a acționarilor A.F.I.A. care dețin participații calificate în cadrul acestuia, inclusiv în cazul în care A.F.I.A. este un F.I.A. administrat intern și ale cărui acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată;

- revizuirea regimului contravențional și sancționatoriu prevăzut de această lege.

4. Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată

- introducerea unor prevederi referitoare la posibilitatea aprobării de către A.S.F. a unui prospect în cazul în care o autoritate a administrației publice locale intenționează să realizeze o ofertă publică de titluri de datorie sau intenționează să admită titlurile de datorie pe o piață reglementată. Aceste prevederi au fost introduse pentru crearea cadrului juridic corespunzător derulării adecvate a acestor operațiuni, în cazul în care o autoritate a administrației publice locale intenționează derularea operațiunilor în baza unui prospect aprobat de către A.S.F., cu luarea în considerare a informării corespunzătoare și protecției investitorilor în piața de capital;

- introducerea unor prevederi referitoare la cazuri în care este necesară suspendarea obligației de lansare a ofertelor publice de preluare obligatorii. Introducerea acestor prevederi a avut în vedere necesitatea existenței unor dispoziții exprese la nivelul legislației care să reglementeze situațiile în care nu este adecvată derularea ofertei publice de preluare obligatorii;

- completarea cadrului legal aplicabil emitenților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, cu dispoziții exprese referitoare la înțelesul noțiunii de grup, aplicabilă în contextul întocmirii de către emitent a raportului de remunerare a conducătorilor. Aceste prevederi au fost introduse pentru a clarifica modalitatea de aplicare a unor dispoziții existente la nivelul legislației pieței de capital în vederea asigurării unei modalități unitare de interpretare a cadrului legal aplicabil;

- introducerea unor măsuri în aplicarea Regulamentului (UE) 2023/2631 care vizează, în principal, aspecte legate de competențele A.S.F în calitate de autoritate competentă, de



regimul sancționatoriu, precum și de transmiterea unor informații stabilite de regulament către ESMA/alte autorități competente, potrivit regulamentului. Aceste prevederi au fost introduse pentru aplicarea adecvată la nivel național a dispozițiilor regulamentului european, cu luarea în considerare a obligațiilor instituite prin acest regulament;

- revizuirea regimului contravențional și sancționatoriu prevăzut de această lege. Introducerea dispozițiilor la nivelul proiectului de act normativ a avut în vedere în principal o ajustare a nivelului și a tipului de sancțiuni ce pot fi aplicate, cu luarea în considerare a gravității faptelor, precum și a necesității de aplicare graduală a sancțiunilor. De asemenea, a fost avută în vedere necesitatea adaptării regimului contravențional și sancționatoriu aplicabil pe piața de capital, în concordanță cu specificul operațiunilor de pe această piață.

5. Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare

- instituirea de prevederi privind durata mandatului acordat directorilor de către organul statutar al unui S.S.I.F. plecând de la prevederile art. 153¹² alin. (1) din Legea societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, referitoare la durata mandatului administratorilor, respectiv al membrilor directoratului și consiliului de supraveghere, în considerarea rolului important al structurii de conducere, precum și pentru a acoperi situațiile în care mandatul acordat directorilor nu prevede un termen sau prevede un termen mai mare de 4 ani;

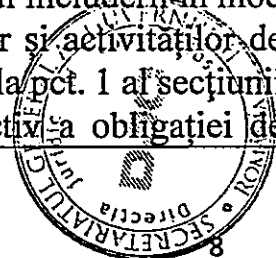
- revizuirea termenului de finalizare a achiziției de la 60 de zile la 6 luni, ținând cont că entitatea reglementată poate avea calitatea de emitent, iar achiziția este dependentă în timp de oferta de acțiuni existente pe piață la vânzare, putând necesita un termen de finalizare mai mare de 60 zile;

- exercitarea de către B.N.R. a atribuțiilor de reglementare, autorizare, supraveghere și control în legătură cu prestarea de servicii și activități de investiții de către instituțiile de credit cu instrumente din aria de competență a B.N.R., inclusiv în cazul în care respectivele instrumente sunt tranzacționate pe o piață reglementată;

- reglementarea posibilității S.S.I.F. care nu au în obiectul de activitate tranzacționarea pe cont propriu de a investi capitalurile proprii în instrumente financiare care nu se vor afla în portofoliul tranzacționabil cu precizarea tipurilor de active în care se pot realiza aceste investiții; aceste dispoziții au în vedere atât investițiile existente, cât și investirea pe viitor în condițiile propuse;

- în contextul introducerii dispozițiilor art. 47¹ care permit SSIF menționate la art. 12 alin (2) și (3) din Legea 236/2022 să dețină instrumente financiare în afara portofoliului de tranzacționare (cu respectarea condițiilor menționate în articolul nou introdus), se impune introducerea unei sancțiuni corespunzătoare pentru nerespectarea condițiilor și limitelor impuse prin aceste noi dispoziții. În acest sens, se propune introducerea la categoria contravenții a nerespectării dispozițiilor art. 47¹, respectiv completarea art. 261 alineatul (1), cu o nouă literă, lit. b¹);

- reformularea dispozițiilor alin. (1) și ale alin. (5) ale art. 10, în sensul includerii în mod distinct a obligației de autorizare a S.S.I.F. în cazul prestării serviciilor și activităților de investiții din secțiunea A a anexei nr. 1 și a serviciului auxiliar prevăzut la pct. 1 al secțiunii B din Anexa nr. 1 (dispoziții cuprinse la alin. (1) al art. 10), respectiv a obligației de



autorizare a prestării serviciilor auxiliare de la pct. 2-7 al secțiunii B din Anexa nr. 1 (dispoziții cuprinse la alin. (5) al art. 10);

- reglementarea posibilității ca S.S.I.F. să fie promovate fără titlu profesional și prin alte persoane decât personalul S.S.I.F. și agenții delegați, în cadrul unor campanii dedicate;
- revizuirea regimului contravențional și sancționatoriu prevăzut de această lege;
- extinderea posibilității, la maximum două dintre persoanele din conducerea superioară a S.S.I.F., de a presta servicii și de a desfășura activități de investiții în numele respectivei S.S.I.F., fără a fi angajate ale S.S.I.F.

6. Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative

- introducerea de prevederi potrivit cărora operațiunile de returnări de capital în scopul reducerii capitalului social ale unui F.I.A.S. pot fi efectuate o singură dată în cursul unui exercițiu financiar, în limita a maximum 5 % din capitalul social sau, ca excepție, de mai multe ori în cursul unui exercițiu financiar cu respectarea unei limite maxime anuale de 10% din capitalul social, dacă sunt îndeplinite anumite cerințe cumulative ;

- includerea de prevederi specifice în vederea clarificării regimului de organizare și funcționare a entităților constituite în baza unor legi speciale și care se autorizează de către A.S.F. în calitate de F.I.A.;

- completarea cadrului legal incident F.I.A. cu dispoziții specifice privind dreptul acționarilor F.I.A.S. care nu au votat în favoarea unei hotărâri a adunării generale de a se retrage din societate și de a solicita răscumpărarea acțiunilor lor de către societate, în cazurile/condițiile expres prevăzute. Propunerea are în vedere introducerea unor dispoziții menite să stabilească situațiile în care investitorii unui FIAS au dreptul de a se retrage din societate în cazul în care nu au votat în favoarea unei hotărâri a AGA.

Totodată, se are în vedere inclusiv calitatea FIAS, de FIA listat/nelistat, având în vedere că în cazul unui FIAS ale cărui acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, acționarii își pot vinde acțiunile pe piață;

- introducerea de prevederi potrivit cărora un F.I.A.I.P. încadrat într-o categorie prevăzută de lege poate să solicite A.S.F. autorizarea în vederea încadrării într-o altă categorie de F.I.A.I.P. prevăzută de acest act normativ. Propunerea este necesară, având în vedere că, în prezent, nu este prevăzută posibilitatea schimbării categoriei în care este încadrat F.I.A.I.P.;

- introducerea posibilității cesiunii acțiunilor/unităților de fond pentru toate tipurile de F.I.A., indiferent de forma de organizare, F.I.A.S. sau F.I.A.C. și indiferent dacă sunt destinate investitorilor de retail sau profesionali;

- revizuirea regimului contravențional și sancționatoriu prevăzut de această lege.

7. Legea nr. 88/2021 privind Fondul de compensare a investitorilor

- introducerea de prevederi privind mecanismul de acoperire a cheltuielilor de administrare în cazul în care Fondul nu dispune de suficiente resurse financiare;

- modificări în vederea asigurării unei administrări a Fondului în ceea ce privește numărul membrilor CA similar modalității de administrare a Fondului de Garantare a Asiguraților (e.g. - 5 membri) și totodată asigurarea reprezentativității tipurilor de participanți la fond, inclusiv instituții de credit;

- introducerea de dispoziții privind numirea, prin ordin al guvernatorului B.N.R. a membrului desemnat de B.N.R. în consiliul de administrație al F.C.I.;



- revizuirea condițiilor privind studiile și experiența membrilor CA al F.C.I.;

introducerea posibilității ca declarația de conformitate a declarațiilor transmise Fondului conform art. 26 să poată fi semnată și de o persoană delegată/împuternicită în relația cu Fondul.

8. Legea nr. 244/2022 privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2020/1.503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1.129 și a Directivei (UE) 2019/1.937;

- revizuirea regimului contravențional și sancționatoriu prevăzut de această lege.

Prin prezenta ordonanță de urgență se introduc și prevederi referitoare la combaterea publicității înșelătoare și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul A.S.F., cu scopul de a reduce impactul negativ al activității desfășurate de unele entități de atragere de investitori în vederea efectuării de operațiuni cu instrumente financiare pe piața de capital din România, prin utilizarea de mijloace de comunicare la distanță (internet), fără a deține o autorizație din partea A.S.F.

Legat de analiza situației actuale a *entităților care nu sunt înscrise în Registrul A.S.F.*, este de precizat că, la nivelul A.S.F. există o structură specializată care monitorizează permanent prestarea pe teritoriul României a serviciilor și a activităților de investiții prevăzute în secțiunea A din anexa nr. 1 la *Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare*, de către entități care nu sunt autorizate să presteze astfel de servicii și activități. În urma verificărilor efectuate de această structură, A.S.F. a publicat pe website-ul propriu, în anul 2023, 30 de alerte cu privire la astfel de entități neautorizate, care prestau sau pretindeau prestarea serviciilor/activităților de investiții anterior menționate, investitorii fiind avertizați referitor la 68 de site-uri web aparținând unor astfel de entități.

În acest context, prin acest proiect de O.U.G., se introduc prevederi cu privire la posibilitatea solicitării de către A.S.F. a blocării accesului la site-urile web prin intermediul cărora se oferă sau se promovează, de către entități care nu sunt autorizate conform legii, toată gama de servicii și activități cu instrumente financiare, așa cum acestea sunt prevăzute atât în legislația aplicabilă în domeniul piețelor de instrumente financiare, cât și în cea aplicabilă societăților de administrare a investițiilor, administratorilor de fonduri de investiții alternative, organismelor de plasament colectiv sau a furnizorilor de servicii de finanțare participativă.

Totodată, relevant este și faptul că 46% din totalul petițiilor transmise A.S.F. în cursul anului 2023, din domeniul pieței de capital, au avut ca subiect activitatea unor societăți neautorizate de A.S.F. sau entități fictive care, conform mențiunilor petenților, au oferit prestarea de servicii și activități de investiții. Ca și evoluție în timp, în anul 2023 s-a observat o creștere de 136% a numărului de petiții care au făcut referire la astfel de entități, față de cel înregistrat în anul 2022.

Aceste cifre au fost luate în considerare în formularea propunerii legislative și, având în vedere specificul acestor activități, constituie un indicator pentru a se putea crea o imagine de ansamblu a fenomenului.

2.4 Alte informații

Nu este cazul



Secțiunea a 3-a Impactul socioeconomic

3.1 Descrierea generală a beneficiilor și costurilor estimate ca urmare a intrării în vigoare a actului normativ

3.2 Impactul social

Prin adoptarea prezentei ordonanțe de urgență se creează premisele creșterii accesului investitorilor, în calitate de consumatori de servicii financiare, la produse de investiții create în România sau în alte state membre, cu impact pozitiv asupra diversificării riscurilor investitorilor.

Totodată, standardul european privind obligațiunile verzi europene (EUGB) va fi disponibil pentru întreprinderile și entitățile publice care doresc să atragă fonduri de pe piețele de capital pentru a-și finanța investițiile ecologice, îndeplinind în același timp cerințe stricte de sustenabilitate.

În sensul proiectului de act normativ, entitățile vor avea acces la modele opționale de publicare a informațiilor pentru *obligațiunile comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului și pentru obligațiunile legate de durabilitate*.

3.3 Impactul asupra drepturilor și libertăților fundamentale ale omului

Nu este cazul.

3.4 Impactul macroeconomic

Prin prezenta ordonanță de urgență se introduc și prevederi referitoare la combaterea publicității înșelătoare și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul A.S.F., cu scopul de a reduce impactul negativ al activității desfășurate de unele entități de atragere de investitori în vederea efectuării de operațiuni cu instrumente financiare pe piața de capital din România, prin utilizarea de mijloace de comunicare la distanță (internet), fără a deține o autorizație din partea A.S.F.

Astfel, în situația descrisă anterior, pentru prevenirea și combaterea unor fapte de acest gen, A.S.F. trebuie să dețină pârghii pentru stabilirea unor măsuri preventive de combatere a acestor practici asimilate ca "practici neloiale pe piața de capital", drept pentru care măsura de desemnare a A.S.F. de autoritate de supraveghere care combate publicitatea înșelătoare și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile neînscrise în Registrul A.S.F. este de maximă urgență, pentru a crea cadrul legal necesar prin care A.S.F. să poată solicita furnizorilor de rețele și servicii de comunicații electronice, astfel cum sunt definiți în Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 111/2011, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 140/2012, cu modificările și completările ulterioare, să blocheze accesul la conținutul site-urilor web ale entităților care nu sunt înscrise în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară.

Totodată, prin măsurile introduse prin proiectul de ordonanță de urgență se are în vedere o derulare adecvată a operațiunilor realizate pe piața de capital, fiind create premisele pentru dezvoltarea corespunzătoare a acestei piețe, cu efecte pozitive asupra economiei în general.

Astfel, dezvoltarea pieței de capital poate implica atragerea de noi investitori autohtoni sau internaționali pe această piață, respectiv listarea de noi emitenți, fiind create premisele atragerii de fluxuri corespunzătoare de capital în economie.

3.4.1 Impactul asupra economiei și asupra principalilor indicatori macroeconomici

Prin acest proiect de ordonanță de urgență sunt create premisele atragerii de fluxuri de capital în economie.

3.4.2 Impactul asupra mediului concurențial și domeniul ajutoarelor de stat



Proiectul de ordonanță de urgență contribuie la asigurarea unor condiții de concurență echitabile între jucătorii pieței de capital din România, conferind în același timp o protecție uniformă a investitorilor.

Proiectul de ordonanță de urgență nu contravine legislației din domeniul concurenței și reglementărilor comunitare în domeniul ajutorului de stat.

3.5. Impactul asupra mediului de afaceri

Noile prevederi propuse prin proiectul de ordonanță de urgență au ca scop final principal contribuția la consolidarea statutului pieței de capital românești ca piață emergentă, creând premisele atragerii unor noi categorii de investitori, ceea ce va avea un efect de stimulare și îmbunătățire a mediului de afaceri național. Astfel, prin dezvoltarea corespunzătoare a pieței de capital, se crează premisele unor noi oportunități de investiții pentru mediul de afaceri. De asemenea, prin listarea de noi instrumente financiare pe piața de capital, finanțarea prin intermediul acestei piețe devine mai facilă, cu efecte pozitive asupra mediului de afaceri.

3.6 Impactul asupra mediului înconjurător

Proiectul de act normativ are în vedere introducerea de prevederi la nivelul legislației naționale pentru aplicarea Regulamentului (UE) 2023/2631, fiind avut în vedere faptul că tranziția către o economie neutră din punct de vedere climatic, durabilă, eficientă din punctul de vedere al utilizării resurselor și al energiei, circulară și echitabilă este esențială pentru a asigura competitivitatea pe termen lung a economiei, în general.

3.7 Evaluarea costurilor și beneficiilor din perspectiva inovării și digitalizării

Prezentul proiect de act normativ răspunde nevoilor crescute de digitalizare a autorității în concordanță cu perspectiva inovării și digitalizării, precum și cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor).

3.8 Evaluarea costurilor și beneficiilor din perspectiva dezvoltării durabile

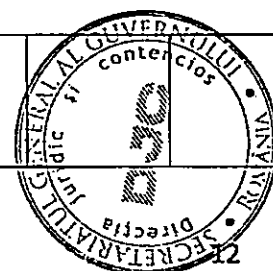
Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.

3.9 Alte informații - Nu este cazul

Secțiunea a 4-a

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

- în mii lei (RON) -						
Indicatori	Anul curent	Următorii patru ani				Media pe cinci ani
1	2	3	4	5	6	7
4.1 Modificări ale veniturilor bugetare, plus/minus, din care:	Estimăm că impactul financiar va fi pozitiv prin încasările la bugetul de stat determinate de investițiile în produsele și serviciile financiare ce fac obiectul acestei ordonanțe de urgență.					
a) buget de stat, din acesta:						
i. impozit pe profit						
ii. impozit pe venit						



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

Secțiunea a 5-a

Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare

5.1 Măsurile normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ
- Acte normative în vigoare ce vor fi modificate și/sau completate, ca urmare a intrării în vigoare a proiectului de ordonanță de urgență:



- Legea nr. 346/2004 privind stimularea înființării și dezvoltării întreprinderilor mici și mijlocii, cu modificările și completările ulterioare;
- O.U.G. nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 88/2021 privind Fondul de compensare a investitorilor.
- Legea nr. 244/2022 privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2020/1.503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1.129 și a Directivei (UE) 2019/1.937;
- Prin prezenta ordonanță de urgență se introduc și prevederi referitoare la combaterea publicității înșelătoare și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile neînscrise în Registrul A.S.F., cu scopul de a reduce impactul negativ al activității desfășurate de unele entități de atragere de investitori în vederea efectuării de operațiuni cu instrumente financiare pe piața de capital din România, prin utilizarea de mijloace de comunicare la distanță (internet), fără a deține o autorizație din partea A.S.F.

- **Acte normative ce urmează a fi elaborate în vederea implementării noilor dispoziții:**

După caz, se vor elabora reglementări secundare, pentru punerea în aplicare a noilor prevederi.

5.2 Impactul asupra legislației în domeniul achizițiilor publice

Nu este cazul

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

Modificările și completările aduse Legii nr. 24/2017 prin proiectul de act normativ sunt în conformitate cu *Regulamentul (UE) 2023/2631 al Parlamentului European și al Consiliului din 22 noiembrie 2023 privind obligațiunile verzi europene și publicarea opțională de informații pentru obligațiunile comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului și pentru obligațiunile legate de durabilitate.*

5.3.1 Măsuri normative necesare transpunerii directivelor UE - Nu este cazul

5.3.2 Măsuri normative necesare aplicării actelor legislative UE

Prin proiectul de act normativ se are în vedere, printre altele, introducerea unor măsuri în aplicarea Regulamentului (UE) 2023/2631.

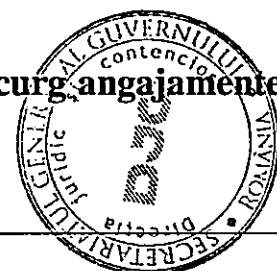
5.4 Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene - Nu este cazul

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

Nu este cazul

5.6. Alte informații

Nu este cazul



Secțiunea a 6-a
Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ

6.1 Informații privind neaplicarea procedurii de participare la elaborarea actelor normative

Proiectul de O.U.G. a fost supus consultării publice prin publicare, în data de 11.03.2024, pe site-ul Ministerului Finanțelor, cu respectarea procedurilor legale în vigoare, pentru o perioadă de 10 zile.

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

Proiectul de O.U.G. a fost supus consultării publice prin publicare pe site-ul Ministerului Finanțelor în perioada **11.03.2024 – 20.03.2024**. De asemenea, au fost analizate și propunerile care au fost transmise, după finalizarea perioadei de consultare publică.

6.3 Informații despre consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale

Ministerul Finanțelor a informat cele 4 structuri asociative ale administrației publice locale:

Asociația Comunelor din România,

Asociația Municipiilor din România,

Asociația Orașelor din România,

Uniunea Națională a Consiliilor Județene din România.

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

Nu este cazul

6.5 Informații privind avizarea de către:

a) Consiliul Legislativ - Proiectul prezentului act normativ a fost avizat de Consiliul Legislativ prin avizul nr. 633/2024

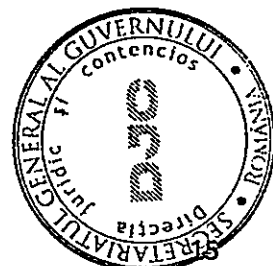
b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării – nu este cazul

c) Consiliul Economic și Social – Proiectul prezentului act normativ a fost avizat de Consiliul Economic și Social prin avizul nr. 4097/2024

d) Consiliul Concurenței a transmis punct de vedere prin adresa nr. RG/7664/2024

e) Curtea de Conturi – nu este cazul

6.6 Alte informații – nu este cazul



Secțiunea a 7-a:

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

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

Prezentul act normativ a fost publicat spre consultare publică pe site-ul Ministerului Finanțelor.

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

Secțiunea a 8-a:

Măsuri privind implementarea, monitorizarea și evaluarea proiectului de act normativ

8.1 Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ

Nu este cazul

8.2 Alte informații

Nu este cazul



Față de cele prezentate, a fost elaborat proiectul de Lege privind aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară, pe care îl supunem Parlamentului spre adoptare.

PRIM - ~~MINISTRU~~
ION-MARCEL ~~CIOLACU~~

