EXPUNERE DE MOTIVE

Secţiunea 1
Titlul proiectului de act normativ

Lege privind reglementarea fondurilor de investiţii alternative şi pentru modificarea şi completarea unor acte normative

Secţiunea a 2-a
Motivul emiterii proiectului de act normativ

1. Descrierea situaţiei actuale

Prezentul proiect de act normativ are ca scop reglementarea fondurilor de investiţii alternative (F.I.A.) în ceea ce priveşte organizarea, funcţionarea, precum şi obligaţiile de transparenţă aferente acestor tipuri de entităţi (care se clasifică în F.I.A. de tip contractual şi F.I.A. de tip societate de investiţii). Proiectul de act normativ face parte din strategia Autorităţii de Supraveghere Financiară de revizuire a cadrului legal incident funcţionării organismelor de plasament colectiv, altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (respectiv A.O.P.C. prevăzute la art. 114 şi 115 din Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, categorie din care fac parte cele cinci societăţi de investiţii financiare –S.I.F.-, respectiv Fondul Proprietatea SA).

Proiectul de act normativ completează cadrul legal incident administratorilor de fonduri de investiţii alternative (A.F.I.A.) reprezentat de Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiţii alternative şi de Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiţii alternative.

Propunerea Autorităţii de Supraveghere Financiară mai sus amintită survine în contextul în care, urmare a intrării în vigoare a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiţii alternative, precum şi a Regulamentului A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiţii alternative, funcţionarea administratorilor actualelor A.O.P.C. (viitoarele F.I.A.) se realizează conform prevederilor noilor acte normative, motiv pentru care este necesară reconsiderarea legislaţiei incidente acestor tipuri de organisme, a căror activitate este reglementată la nivelul legislaţiei speciale din domeniul pieţei de capital de mai multe legi şi regulamente, fiind supusă, în acelaşi timp, în cazul societăţilor de investiţii, legislaţiei primare cu caracter general reprezentate de Legea societăţilor nr. 31/1990 şi/sau unor acte normative speciale care au avut ca obiect înfiinţarea respectivelor entităţi (cazul Legii nr. 133/2006 şi cel al Legii nr. 247/2005 prin care a fost dispusă înfiinţarea celor 5 S.I.F., respectiv a Fondului Proprietatea S.A.).

Necesitatea elaborării prezentului proiect de lege este fundamentată de nevoia de diversificare a categoriilor de organisme de plasament colectiv de tip F.I.A. care să corespundă cerinţelor investitorilor din România.

Diversificarea organismelor de plasament colectiv de tip FIA permite investitorilor din România să îşi diversifice la rândul lor investiţiile şi să crească volumul acestora, proiectul de lege stabilind inclusiv bazele unei surse alternative de finanţare a investiţiilor

în întreprinderi mici şi mijlocii având activităţi de producţie, comerţ sau prestări de servici în diverse sectoare economice din România.

Ulterior intrării în vigoare a prezentului proiect de act normativ, Autoritatea de Supraveghere Financiară va proceda la emiterea reglementărilor în vederea configurării cadrului legislativ secundar necesar atât aplicării noilor dispoziţii, cât şi clarificării unor situaţii concrete apărute în practica de autorizare, reglementare, supraveghere şi control desfăşurată.

2. Schimbări preconizate

Scopul principal al acestui act normativ este reglementarea modalităţii de înfiinţare şi funcţionare a FIA stabilite în România, în funcţie de caracterul specific al fiecărei categorii/clase de astfel de organisme ce va fi stabilită la nivelul noului act normativ, mai puţin reglementarea acelor aspecte care sunt deja adresate prin Legea nr. 74/2015 şi Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiţii alternative.

De asemenea, acest proiect de act normativ vizează adaptarea/racordarea legislaţiei incidente domeniului A.O.P.C. la practica curentă europeană, prin crearea cadrului naţional de reglementare şi clasificare a unei noi categorii de organisme de plasament colectiv, respectiv F.I.A., indicate în cadrul dispoziţiilor Directivei 61/2011/UE.

Proiectul de act normativ a fost configurat cu luarea în considerare a reglementărilor similare existente în alte state membre ale Uniunii Europene cu tradiţie în domeniul administrării de investiţii, respectiv Germania, Franţa, Luxemburg, Irlanda şi Marea Britanie (state cu cele mai mari valori ale activelor totale administrate de A.F.I.A. din Uniunea Europeană).

Astfel, proiectul de act normativ este rezultatul unei analize axate pe identificarea aspectelor privind universul organismelor de plasament colectiv în general şi al F.I.A. în special, respectiv forma legală de înfiinţare şi funcţionare a F.I.A., tipurile de F.I.A. şi accesul investitorilor în astfel de organisme de plasament colectiv (existenţa în legislaţia statului membru a tipurilor de F.I.A., în funcţie de tipul de investitori cărora li se adresează) şi pe acelea privind responsabilitatea privind stabilirea politicii investiţionale şi/sau existenţa la nivelul acestei legislaţii a unor limite investiţionale, cerinţele de transparenţă şi informare, atât către investitori, cât şi către autorităţile naţionale competente.

Având în vedere aspecte anterioare, principalele direcţii avute în vedere la configurarea proiectului de lege sunt următoarele:

- reglementarea înfiinţării şi funcţionării F.I.A., în funcţie de tipul de investitori cărora li se adresează (de ex. investitori profesionali, investitori de retail), inclusiv instituirea cadrului juridic naţional (sau acomodarea cadrului juridic deja existent cu prevederile actelor normative comunitare) aplicabil F.I.A. speculative, F.I.A. cu capital privat, F.I.A. cu capital de risc, F.I.A. de antreprenoriat social, F.I.A. pe termen lung), F.I.A. monetare, F.I.A. specializate în investiţii imobiliare etc;
- diversificarea F.I.A care va permite creşterea numărului de investitori atraşi în acest tip de produse financiare (vehicule de investiţii), având un efect pozitiv în dezvoltarea pieţei de capital din Romania;
- abrogarea prevederilor aplicabile A.O.P.C. din legislaţia în vigoare (Legea nr. 297/2004 şi OUG 32/2012), în vederea asigurării unui cadru unitar de reglementare a F.I.A. din România într-un act normativ principal, racordat la evoluţiile recente europene

în materie de administrare de investiții alternative;

- abrogarea prevederilor incidente funcționării celor 5 S.I.F.-uri, respectiv Fondului Proprietatea SA din Legea nr. 133/1996 şi Legea nr. 247/2005, ca urmare a devenirii caduce a acestor dispoziții;
- completarea tipurilor de măsuri administrative ce pot fi adoptate de către A.S.F., prin completarea dispozițiilor Legii nr. 74/2015 şi a O.U.G. nr. 32/2012;
- modificarea unor prevederi incidente procesului existent de autorizare a administratorilor de fonduri de investiții alternative din cadrul Legii nr. 74/2015 şi de reglementare a S.A.I. autorizate în baza O.U.G. nr. 32/2012, ce pot administra inclusiv A.O.P.C.;
- introducerea de prevederi privind regimul prelucrării datelor cu caracter personal la nivelul A.S.F. cu privire la domeniul organismelor de plasament colectiv, în cadrul prezentului proiect de act normativ şi prin completarea dispozițiilor Legii nr. 74/2015 şi a O.U.G. nr. 32/2012.

3. Alte informaţii

Nu este cazul.

Secţiunea a 3-a

Impactul socio-economic al proiectului de act normativ

1. Impact macroeconomic

Adoptarea proiectului de act normativ are un impact macroeconomic asupra domeniului pieţei de capital şi economiei româneşti prin:

- reconfigurarea arhitecturii de piaţă tipice activităţii A.O.P.C. (31 de entităţi autorizate de Autoritatea de Supraveghere Financiară cu active nete de peste 19,5 miliarde lei la finele lunii ianuarie 2019), în vederea creşterii încrederii persoanelor în investiția în titluri de participare.
- crearea de noi mecanisme de finanțare a economiei prin configurarea de noi tipuri de fonduri de investiții, cu strategii de investiții specifice, armonizate cu practica europeană în materie;
- protecţia micilor investitori (peste 89.000 de deţinători de titluri de participare ale A.O.P.C., cu excepția S.I.F.) prin descurajarea unor practici neconforme şi de încălcare a prevederilor legislaţiei aplicabile A.O.P.C. de către A.F.I.A., prin detalierea şi diversificarea sancţiunilor administrative ce pot fi aplicate de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

1[1]. Impact asupra mediului concurenţial şi domeniului ajutoarelor de stat

Nu este cazul.

2. Impact asupra mediului de afaceri

Nu este cazul.

2[1]. Impactul asupra sarcinilor administrative

Nu este cazul.

2[2]. Impactul asupra întreprinderilor mici şi mijlocii

Proiectul de act normativ reglementează condițiile de înființare şi funcționare ale F.I.A. cu capital privat, care au ca obiect principal de activitate investiția în societăţi constituite în baza Legii societăţilor nr. 31/1990, republicată (care pot fi inclusiv societăţi de tip I.M.M.), dezvoltarea sau admiterea acestora în cadrul unui loc de tranzacţionare din România, prin participarea la capitalul social al respectivei societăţi.

În mod similar, proiectul de act normativ conține prevederi referitoare la F.I.A. cu capital de risc, care sunt configurate să completeze cadrul legal stabilit prin Regulamentul (U.E.) 345/2013 privind fondurile europene cu capital de risc, în condițiile în care aceste fonduri investesc peste 70% în active eligibile, precum societăți din portofoliu (care pot fi și de tip I.M.M.).

Astfel, prin intrarea în vigoare a prezentului act normativ se va institui o modalitate suplimentară prin care mecanismele specifice pieței de capital vor fi utilizate pentru finanțarea inițiativei antreprenoriale și a societăților de tip *start-up*.

3. Impact social

Nu este cazul.

4. Impact asupra mediului

Nu este cazul.

5. Alte informații

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)

- mii lei -

Indicatori		Anul curent	Următorii 4 ani				Media pe 5 ani
1		2	3	4	5	6	7
1.	Modificări ale veniturilor bugetare, plus/minus, din care:						
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) contribuţii de asigurări						
2.	Modificări ale cheltuielilor bugetare, plus/minus, din care:						
a)	buget de stat, din acesta:						
	(i) cheltuieli de personal						

GUVERNUL ROMÂNIEI SECRETARIATUL GENERAL AL GUVERNULUI DIRECȚIA JURIDICĂ

	(ii) bunuri şi servicii						
b)	bugete locale:						
	(i) cheltuieli de personal						
	(ii) bunuri şi servicii						
c)	bugetul asigurărilor sociale de stat:						
	(i) cheltuieli de personal						
	(ii) bunuri şi servicii						
3.	Impact financiar, plus/minus, din care:						
a)	buget de stat						
b)	bugete locale						
4.	Propuneri pentru acoperirea creşterii cheltuielilor bugetare						
5.	Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare						
6.	Calcule detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor şi/sau cheltuielilor bugetare						
7.	Alte informaţii	Proiectul de act normativ nu are un astfel de impact, deoarece nu propune scutiri/exceptări de la plata unor impozite şi taxe de către actualii participanţi la piaţă.					

Secţiunea a 5-a

Efectele proiectului de act normativ asupra legislaţiei în vigoare

1. Măsuri normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ:

a) Acte normative în vigoare ce vor fi modificate sau abrogate, ca urmare a intrării în vigoare a proiectului de act normativ

- Legea nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietăţii Private în societăţi de investiţii financiare se abrogă;

- vor fi modificate prevederile art. 13, art. 34 alin. (3) şi (4), art. 82 lit. d), art. 88, art.

89, art. 90 alin. (2) lit. c) şi art. 193^2 din O.U.G. nr. 32/2012, iar art. 202 din acelaşi act normativ se abrogă;

- la art. 196 din O.U.G. nr. 32/2012, după alin. (6) se introduc patru noi alineate, alin. (6^1)-(6^4) şi după art. 202 din acelaşi act normativ, se introduce un articol nou, art. 202^1;

- prevederile art. 114 – 120, art. 122-123, art. 272 alin. (1) lit. i), art. 286, art. 286^1 şi art. 286^3 din Legea nr. 297/2004 se abrogă;

- prevederile art. 6 alin. (1), art. 7, art. 7^1, art. 9, art. 9^1, art. 9^2 alin. (8)-(10), art. 12 alin. (3), alin. (4), alin. (4^1), alin. (5) şi alin. (9) din Capitolul II, respectiv art. 20^1 din Capitolul VI^1 al Titlului VII al Legii nr. 247/2005 se abrogă;

- prevederile art. 7 alin. (2) lit. a), art. 50 alin. (2) şi art. 52 alin. (5) din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiţii alternative se modifică. De asemenea, la data prevăzută de art. 79 alin. (1), la art. 52 din Legea nr. 74/2015, după alin. (5) se introduc patru noi alineate, alin. (6)-(9), după art. 57 din acelaşi act normativ se introduce un articol nou, art. 57^1, şi după art. 63 din acelaşi act normativ, se introduce un articol nou, art. 63^1.

Abrogarea unora dintre prevederile de mai sus este determinată de faptul că prezentul proiect de act normativ aduce claritate în raport cu statutul unor prevederi legislative emise anterior care, în condiţiile create prin noul cadru legal, îşi pierd aplicabilitatea din punct de vedere tehnic. De asemenea, instituirea unor excepţii de la cadrul legislativ aplicabil societăţilor cu scop lucrativ va permite fondurilor de investiţii alternative (F.I.A.), îndeplinirea scopului unic investiţional al acestora, situaţie care va conduce în final la returnarea capitalului atras de la investitori prin obţinerea unor randamente pozitive.

b) Acte normative ce urmează a fi elaborate în vederea implementării noilor dispoziţii

Autoritatea de Supraveghere Financiară va emite reglementările secundare necesare în aplicarea prezentului act normativ.

1^1. Compatibilitatea proiectului de act normativ cu legislaţia în domeniul achiziţiilor publice

Proiectul de act normativ nu are impact asupra legislaţiei din domeniul achiziţiilor publice.

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

Nu este cazul.

3. Măsuri normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare

Nu este cazul.

4. Hotărâri ale Curţii Europene de Justiţie a Uniunii Europene

Nu este cazul.

5. Alte acte normative şi sau documente internaţionale din care decurg angajamente

Nu este cazul.

6. Alte informaţii

Nu este cazul.

Secţiunea a 6-a

Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ

1. Informaţii privind procesul de consultare cu organizaţiile neguvernamentale,

institute de cercetare şi alte organisme implicate

Prezentul proiect de lege a fost publicat, pentru consultare publică, pe site-ul Ministerului Finanțelor Publice și al Autorității de Supraveghere Financiară, în conformitate cu dispozițiile legale privind transparența decizională.

De asemenea, la începutul anului 2016, Autoritatea de Supraveghere Financiară a înființat un grup de lucru cu reprezentanții Ministerului Finanțelor Publice și ai Asociației Administratorilor de Fonduri de Investiții din România (A.A.F.), ce a analizat implicațiile noii reglementări privind F.I.A. Ulterior, prezentul proiect de lege s-a aflat în consultare publică în perioada decembrie 2018-ianuarie 2019, prilej cu care au fost primite și analizate în vederea preluării numeroase propuneri și observații din partea A.A.F. și a altor asociații relevante în domeniul pieței de capital.

Precizăm că, anterior, încă de la finele lunii iulie 2015, Autoritatea de Supraveghere Financiară a publicat spre consultare publică, un document care a avut ca scop obţinerea din partea tuturor părţilor interesate a punctelor de vedere privind strategia A.S.F. de reglementare a funcţionării organismelor de plasament colectiv altele decât O.P.C.V.M., în contextul ultimelor evoluţii legislative la nivelul Uniunii Europene şi naţional. Observaţiile şi propunerile primite în cadrul acestei sesiuni de consultări (din partea unor administratori relevanţi de A.O.P.C., investitori instituţionali şi organizaţii neguvernamentale ce activează în domeniul pieţei de capital), alături de analiza proprie a A.S.F. privind modul de reglementare a funcţionării FIA în alte state membre, au fost luate în considerare în procesul complex de elaborare a prezentului proiect de act normativ.

Procesul legislativ a fost de durată, deoarece s-a urmărit analiza impactului Legii nr. 74/2015 asupra domeniului administrării de investiții, ce a reglementat A.F.I.A. și abia ulterior, calibrarea normelor naționale aplicabile F.I.A., în scopul unei tranziții cât mai stabile pentru activele acestor fonduri la noile cerințe legale aduse prin prezentul proiect de lege.

Strategia A.S.F. a avut ca scop obţinerea din partea părţilor interesate a punctelor de vedere privind viziunea A.S.F. de reglementare a funcţionării organismelor de plasament colectiv altele decât O.P.C.V.M.-urile (actualele AOPC-uri, respectiv viitoarele F.I.A.), în contextul ultimelor evoluţii legislative la nivelul U.E.

2. Fundamentarea alegerii organizaţiilor cu care a avut loc consultarea, precum şi a modului în care activitatea acestor organizaţii este legată de obiectul proiectului de act normativ

Nu este cazul.

3. Consultările organizate cu autorităţile administraţiei publice locale, în situaţia în care proiectul de act normativ are ca obiect activităţi ale acestor autorităţi, în condiţiile Hotărârii Guvernului nr. 521/2005 privind procedura de consultare a structurilor asociative ale autorităţilor administraţiei publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative.

Nu este cazul.

4. Consultările desfăşurate în cadrul consiliilor interministeriale în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente

Nu este cazul.

5. Informaţii privind avizarea de către: **a) Consiliul Legislativ:** **b) Consiliul Suprem de Apărare a Ţării:** **c) Consiliul Economic şi Social:** **d) Consiliul Concurenţei:** **e) Curtea de Conturi:** Consiliul Legislativ a avizat favorabil proiectul de act normativ prin avizul nr. 349/2019.
6. Alte informaţii Nu este cazul.
Secţiunea a 7-a **Activităţi de informare publică privind elaborarea şi implementarea proiectului de act normativ**
1. Informarea societăţii civile cu privire la necesitatea elaborării proiectului de act normativ Încă din luna iulie 2015, Autoritatea de Supraveghere Financiară a publicat pe web site-ul propriu o informare publică privind intenţia sa de a reconfigura cadrul legal incident actualelor A.O.P.C. şi de a elabora noi prevederi legale referitoare la fondurile de investiţii alternative.
2. Informarea societăţii civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum şi efectele asupra sănătăţii şi securităţii cetăţenilor sau diversităţii biologice Nu este cazul.
3. Alte informaţii Nu este cazul.
Secţiunea a 8-a **Măsuri de implementare**
1. Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ de către autorităţile administraţiei publice centrale şi/sau locale - înfiinţarea unor noi organisme sau extinderea competenţelor instituţiilor existente Nu este cazul.
2. Alte informaţii Nu este cazul

Faţă de cele prezentate, a fost elaborat proiectul de Lege privind reglementarea fondurilor de investiţii alternative şi pentru modificarea şi completarea unor acte normative, pe care îl supunem Parlamentului spre adoptare, cu procedura de urgenţă prevăzută de art. 76 alin. (3) din Constituţia României, republicată.

PRIM-MINISTRU

VIORICA DĂNCILĂ