

EXPUNERE DE MOTIVE

Secțiunea 1

Titlul proiectului de act normativ

LEGE

pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr.297/2004 privind piața de capital, pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață

Secțiunea a 2-a

Motivul emiterii actului normativ

1. Descrierea situației actuale

Prezentul proiect de lege are ca scop modificarea și completarea unor acte normative incidente O.P.C. și emitenților de valori mobiliare, generate pe de o parte de necesitatea surprinderii în cuprinsul legislației a concluziilor relevate din practica de autorizare și supraveghere de către A.S.F. a O.P.C. sau a emitenților și a dinamicii și evoluțiilor recente ale pieței de capital și pe de altă parte de necesitatea transpunerii Directivei (UE) 2019/1160 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 iunie 2019 de modificare a Directivelor 2009/65/CE și 2011/61/UE în ceea ce privește distribuția transfrontalieră a organismelor de plasament colectiv. Aceste acte normative sunt:

- Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, 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, cu modificările și completările ulterioare.

1.1. Transpunerea legislației comunitare sau crearea cadrului pentru aplicarea directă a acesteia

Prin prezentul proiect de act normativ se are în vedere transpunerea totală în legislația națională a prevederilor Directivei (UE) 2019/1160 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 iunie 2019 de modificare a Directivelor 2009/65/CE și 2011/61/UE în ceea ce privește distribuția transfrontalieră a organismelor de plasament colectiv.

2. Schimbări preconizate

În data de 12 iulie 2019 au fost publicate în Jurnalul Oficial al U.E. două acte normative (directivă și regulament) ce fac parte din pachetul legislativ referitor la distribuția transfrontalieră a O.P.C., denumit CBDF (*Cross-border distribution of funds*), după cum urmează:

- Directiva (UE) 2019/1160 a PARLAMENTULUI EUROPEAN și a CONSILIULUI din 20 iunie 2019 de modificare a Directivelor 2009/65/CE și 2011/61/UE în ceea ce privește distribuția transfrontalieră a organismelor de plasament colectiv a intrat în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (12 iulie 2019) și are termen de transpunere 2 august 2021.
- Regulamentul (UE) 2019/1156 al PARLAMENTULUI EUROPEAN și al CONSILIULUI din 20 iunie 2019 privind facilitarea distribuției transfrontaliere a organismelor de plasament colectiv și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 345/2013, (UE) nr. 346/2013 și (UE) nr. 1286/2014, aplicabil din data de 1 august 2019, cu excepția anumitor articole care se aplică începând cu 2 august 2021.

Cele două acte normative europene menționate mai sus modifică anumite prevederi în vigoare cu privire la procesul de distribuție transfrontalieră a O.P.C. (O.P.C.V.M. sau F.I.A.), eliminând sau lăsând mai relaxate anumite cerințe pentru administratori, astfel încât să faciliteze distribuția transfrontalieră a acestor produse financiare la nivel U.E.. Scopul elaborării celor două acte normative a fost acela de a crește transparența cerințelor naționale, de a elimina anumite cerințe împovărătoare și de a armoniza normele naționale divergente, astfel încât distribuția transfrontalieră a fondurilor de investiții să fie mai simplă și mai rapidă. De asemenea, ca element de noutate, sunt reglementate conceptele de *retragere a notificării privind distribuția transfrontalieră a O.P.C.* și de *pre-marketing în cazul F.I.A./ EuVECA și EuSEF*.

În continuare sunt prezentate principalele modificări și completări ale O.U.G. nr. 32/2012 și ale Legii nr. 74/2015, introduse prin prezentul proiect de lege, ce vizează transpunerea la nivel național a prevederilor Directivei CBDF.

1. Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare

Modificările și completările acestei ordonanțe de urgență se referă în principal la:

- procedura de notificare a autorităților competente cu privire la modificările intervenite în documentația O.P.C. a fost completată/actualizată;
- obligațiile S.A.I. de a pune la dispoziția investitorilor structuri care să asigure procesarea cererilor de subscriere și răscumpărare a titlurilor de participare, efectuarea plăților, oferirea de informații și punerea la dispoziție a documentelor relevante și funcționarea ca punct de contact în comunicarea cu autoritatea competentă, fără a mai fi necesară prezența fizică a reprezentanților S.A.I. sau a unei părți terțe pe teritoriul statului membru gazdă unde își distribuie unitățile de fond respective pentru a îndeplini respectivele obligații;
- retragerea notificării cu privire la distribuția transfrontalieră a titlurilor de participare, inclusiv, după caz, a anumitor clase de acțiuni/unități de fond de către S.A.I. care au notificat distribuția în anumite state

membre, atunci când sunt îndeplinite condițiile prevăzute de directivă, astfel cum sunt transpuse prin proiectul de lege.

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

Modificările și completările acestei legi se referă în principal la:

- procedura de notificare a autorităților competente cu privire la modificările intervenite în documentația O.P.C. a fost completată/actualizată;
- obligațiile A.F.I.A. (în cazul fondurilor de investiții alternative care sunt distribuite investitorilor de retail) de a pune la dispoziția investitorilor structuri care să asigure procesarea cererilor de subscriere și răscumpărare a titlurilor de participare, efectuarea plăților, oferirea de informații și punerea la dispoziție a documentelor relevante și funcționarea ca punct de contact în comunicarea cu autoritatea competentă, fără a mai fi necesară prezența fizică a reprezentanților A.F.I.A. sau a unei părți terțe pe teritoriul statului membru gazdă unde își distribuie titlurile de participare respective pentru a îndeplini respectivele obligații;
- retragerea notificării cu privire la distribuția transfrontalieră a titlurilor de participare, inclusiv, după caz, a anumitor clase de titluri de participare de către A.F.I.A. care au notificat distribuția în anumite state membre, atunci când sunt îndeplinite condițiile prevăzute de directivă, astfel cum sunt transpuse prin proiectul de lege;
- posibilitatea A.F.I.A. de a testa interesul investitorilor pentru o anumită idee sau strategie de investiții la nivelul U.E.. Acest concept introdus prin prezentul proiect de lege a fost denumit "*pre-marketing*", stabilindu-se astfel o definiție armonizată a acestuia, precum și condițiile în care un A.F.I.A. din U.E. poate desfășura această activitate.

Având în vedere introducerea la nivelul celor două acte normative naționale a prevederilor sus-menționate, a fost necesară actualizarea/completarea, în consecință, și a prevederilor din cadrul acestora ce fac referire la sancțiuni, astfel încât să fie acoperite și potențialele încălcări ale prevederilor nou introduse.

Suplimentar față de transpunerea Directivei (UE) nr. 2019/1160, proiectul de lege introduce și o serie de modificări și completări ale O.U.G. nr. 32/2012, ale Legii nr. 74/2015 și ale Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu modificările și completările ulterioare, rezultate ca urmare a ultimelor evoluții legislative europene în materie sau, după caz a concluziilor relevate din practica de autorizare și supraveghere de către A.S.F. a O.P.C. sau a emitenților, după cum urmează:

- implementarea modificărilor introduse prin art. 60 și 61 din Directiva (UE) nr. 2019/2034 ce stabilește cerințe noi privind fondurile proprii minime ale S.A.I. și A.F.I.A. și modalitatea de calcul a acestora (conform Regulamentului (UE) nr. 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010, (UE) nr. 575/2013, (UE) nr. 600/2014 și (UE) nr. 806/2014); prin urmare, proiectul de lege contemplă modificarea dispozițiilor art. 8 alin. (6) din O.U.G. nr. 32/2012 și ale art. 9 alin. (5) din Legea nr. 74/2015;
- introducerea de prevederi cu privire la desemnarea A.S.F. ca autoritate competentă și pentru stabilirea un regim sancționatoriu național în aplicarea prevederilor art. 22 din Regulamentul (UE) nr. 2020/852 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088;

- menținerea obligației de autorizare doar a regulilor fondului sau actelor constitutive ale societăților de investiții de tip O.P.C.V.M., nu și a prospectelor O.P.C.V.M., cu scopul de a facilita și accelera procesul de autorizare a O.P.C.V.M., în mod similar cu procedura de autorizare a F.I.A. stabilită în Legea nr. 243/2019;
- modificarea componenței conducerii efective a activității unei S.A.I. organizată în sistem dualist, ce va trebui să fie asigurată de cel puțin trei persoane fizice (față de două persoane în prezent);
- stabilirea de prevederi dedicate în Legea nr. 74/2015 pentru sancționarea încălcării Regulamentului U.E. nr. 231/2013, în condițiile în care acest regulament nu prevede distinct dispoziții de sancționare dar face parte din pachetul legislativ dedicat A.F.I.A. (fiind invocat repetitiv în cuprinsul Legii nr. 74/2015, ce transpune Directiva nr. 61/2011/UE). Necesitatea a derivat din practica de supraveghere, respectiv de stabilire explicită a sancțiunii pentru încălcarea unor prevederi legate de funcția de conformitate a A.F.I.A.;
- extinderea obligației de reautorizare a unor modificări ale condițiilor autorizate inițial ale A.F.I.A. cu privire la modificarea capitalului inițial, obiectului de activitate, sediile autorizate sau denumirea societății;
- modificarea dispozițiilor art. 18 alin. (6) din Legea 74/2015, în sensul eliminării mențiunilor caduce legate de ce înseamnă F.I.A. închis, deoarece aceasta nu corespunde definiției nou introduse prin Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- introducerea de prevederi naționale în Legea nr. 74/2015 privind atribuțiile A.S.F. de supraveghere a administrării directe, pe baza liberei circulații, a unui F.I.A. din România de către un A.F.I.A. din alt stat membru;
- majorarea limitei maxime a amenzilor la suma de 5 milioane euro, echivalent lei, pentru persoanele fizice stabilite de Legea nr. 74/2015, în mod similar cu optica de reglementare din celelalte legi ale pieței de capital, relevantă fiind aici O.U.G. nr. 32/2012 ce are incidență tot în sfera O.P.C.; introducerea acestei propuneri a avut în vedere următoarele aspecte:
 - o Directiva 2011/61/UE ce a fost transpusă prin Legea nr. 74/2015 nu impune statelor membre un nivel minim sau maxim al amenzilor ce pot fi aplicate de către autorități;
 - o o serie de aspecte problematice identificate de către DSC-SIIF în practica de supraveghere a conduitei, în urma cărora s-a conturat necesitatea armonizării limitei maxime pentru sancțiunile aplicate persoanelor fizice din Legea nr. 74/2015 cu cea din OUG nr. 32/2012 pentru administratorii de active, fie SAI, fie AFIA, pentru încălcarea aceluiași obligații;
- introducerea unei proceduri de retragere a autorizației unui A.F.I.A. ca urmare a unei decizii a A.S.F. de sancționare a acestuia pentru încălcarea Legii nr. 74/2015, precum și stabilirea de prevederi legale privind modalitatea de conservare și lichidare a activelor F.I.A. aflate în administrarea respectivului A.F.I.A.;
- introducerea la nivelul legislației primare reprezentată de Legea nr. 24/2017 a unor prevederi ale Directivei 2007/36/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 11 iulie 2007 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților comerciale cotate la bursă, cu modificările și completările ulterioare care reglementează aspecte legate de obligația emitenților de acțiuni de a stabili pentru fiecare hotărâre a adunării generale a acționarilor, printre altele, și numărul total de voturi valabil exprimate, precum și numărul de voturi exprimate "pentru" și "împotrivă" fiecărei hotărâri și, dacă este cazul, numărul de abțineri. Totodată, la nivelul legii au fost introduse și clarificări din care rezultă că în aplicarea legii, în

situația în care actul constitutiv al emitentului nu dispune altfel, poziția de "abținere" adoptată în cadrul derulării operațiunilor de exprimare a votului cu privire la punctele înscrise pe ordinea de zi a unei adunări generale a acționarilor, nu reprezintă un vot exprimat;

- reformularea și corectarea unei erori materiale pentru o mai bună claritate a textului (modificări generate de tehnică legislativă).

3. Alte informații

Nu este cazul.

Secțiunea a 3-a

Impactul socio-economic al proiectului de act normativ

1. Impactul macro-economic

Adoptarea prezentului act normativ are impact asupra domeniului pieței de capital și asupra economiei românești în general prin completarea cadrului legal necesar comercializării transfrontaliere a titlurilor de participare ale O.P.C. (O.P.C.V.M. sau F.I.A.), prin atingerea următoarelor aspecte:

- optimizarea condițiilor de distribuție transfrontalieră de titluri de participare ale O.P.C.V.M. sau F.I.A.;
- eliminarea lacunelor de reglementare și alinierea procedurii de notificare a autorităților competente naționale cu privire la modificările privind O.P.C.V.M.-urile la procedura de notificare deja prevăzută în Legea nr. 74/2015 pentru A.F.I.A.;
- stabilirea de condiții clare și uniforme privind încetarea distribuției transfrontaliere de titluri de participare ale O.P.C.V.M. sau ale F.I.A. într-un stat membru gazdă;
- definirea conceptului de „pre-marketing” (precomercializare) și stabilirea condițiilor în care un A.F.I.A. din Uniunea Europeană poate desfășura acest tip de activitate.

1¹. Impactul asupra mediului concurențial și domeniului ajutoarelor de stat

Proiectul de act normativ contribuie la asigurarea unor condiții de concurență echitabile între organismele de plasament colectiv și eliminarea restricțiilor din calea liberei circulații a titlurilor de participare ale organismelor de plasament colectiv în Uniunea Europeană, conferind în același timp o protecție mai uniformă a investitorilor.

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

2. Impactul asupra mediului de afaceri

Noile prevederi propuse prin proiectul de lege 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.

2¹. Impactul asupra sarcinilor administrative

Nu este cazul.

2². Impactul asupra întreprinderilor mici și mijlocii

Nu este cazul.

3. Impactul social

Prin adoptarea prezentului proiect de act normativ sunt create premisele creșterii accesului investitorilor, în calitate de consumatori de servicii financiare, la produse de investiții create în România sau alte state membre, cu impact pozitiv asupra diversificării riscurilor investitorilor (care vor deține expuneri pe mai multe piețe în instrumente financiare, ce sunt deja create ca portofolii colective de investiții).

4. Impactul asupra mediului

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)

- 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) contribuții de asigurări						
2.	Modificări ale cheltuielilor bugetare, plus/minus, din care:						
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						
3.	Impact financiar, plus/minus, din care:						
a)	buget de stat						
b)	bugete locale						
4.	Propuneri pentru acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare						
5.	Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare						
6.	Calcul detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare						
7.	Alte informații						

Proiectul de act normativ nu are un astfel de impact deoarece nu propune introducerea unor scutiri sau exceptări de la plata de impozite de către participanții la piața de capital.

Secțiunea a 5-a

Efectele proiectului de act normativ asupra legislației 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 actului normativ

Se modifică:

- Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, 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.

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

Autoritatea de Supraveghere Financiară va modifica în mod corespunzător reglementările secundare în conformitate cu modificările și completările aduse prin proiectul de lege.

1¹. Compatibilitatea proiectului de act normativ cu legislația în domeniul achizițiilor publice

Nu este cazul.

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

Proiectul de lege transpune prevederile:

a) *Directivei (UE) 2019/1160 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 iunie 2019 de modificare a Directivelor 2009/65/CE și 2011/61/UE în ceea ce privește distribuția transfrontalieră a organismelor de plasament colectiv;*

b) *art. 60 și 61 din Directiva (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și de modificare a Directivelor 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE și 2014/65/UE.*

De asemenea, la elaborarea prezentului proiect de act normativ s-a avut în vedere armonizarea proiectului de lege cu prevederile *Regulamentului (UE) 2019/1156 al PARLAMENTULUI EUROPEAN și al CONSILIULUI din 20 iunie 2019 privind facilitarea distribuției transfrontaliere a organismelor de plasament colectiv și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 345/2013, (UE) nr. 346/2013 și (UE) nr. 1286/2014.*

3. Măsuri normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare

Majoritatea actelor legislative secundare emise de Comisia Europeană vor fi aplicate direct, fără a necesita transpunere în legislația națională.

4. Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene

Nu este cazul.

5. Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente, făcându-se referire la un anume acord, o anume rezoluție sau recomandare internațională ori la alt document al unei organizații internaționale:

Nu este cazul.

6. Alte informații

Nu este cazul.

Secțiunea a 6-a

Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ

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

Proiectul de lege urmează să fie publicat pe site-ul Ministerului Finanțelor Publice în conformitate cu dispozițiile legale privind transparența decizională.

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

Nu este cazul.

3. Consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale, în situația în care proiectul de act normativ are ca obiect activități ale acestor autorități, în condițiile Hotărârii Guvernului nr.

521/2005 privind procedura de consultare a structurilor asociative ale autorităților administrației publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative

Nu este cazul.

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

Nu este cazul.

5. Informații privind avizarea de către:

- a) **Consiliul Legislativ:** proiectul de lege va fi supus avizării
- b) **Consiliul Suprem de Apărare a Țării:** nu este cazul
- c) **Consiliul Economic și Social:** proiectul de lege va fi supus avizării
- d) **Consiliul Concurenței:** proiectul de lege va fi supus avizării
- e) **Curtea de Conturi:** nu este cazul

6. Alte informații

Nu este cazul.

Secțiunea a 7-a
Activități de informare publică privind elaborarea
și implementarea proiectului de act normativ

1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării proiectului de act normativ

Nu este cazul.

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 de implementare

1. Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ de către autoritățile administrației publice centrale și/sau locale - înființarea unor noi organisme sau extinderea competențelor instituțiilor existente

Nu este cazul.

2. Alte informații

Nu este cazul.

Față de cele prezentate, a fost elaborat *Proiectul de lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr.297/2004 privind piața de capital, pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață*, pe care îl supunem aprobării.

MINISTRUL FINANTELOR PUBLICE

Alexandru NAZARE

Avizăm favorabil,

**PREȘEDINTELE
AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHIERE
FINANCIARĂ**

Nicu MARCU

MINISTRUL AFACERILOR EXTERNE

Bogdan Lucian AURESCU

MINISTRUL JUSTIȚIEI

Stelian-Cristian ION