

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE



EDIȚIE SPECIALĂ A BULETINULUI C.N.V.M.

PARTEA I - ACTIVITATEA COMISIEI

DISPUNERE DE MĂSURI NR. 8 / 15.06.2006

În baza prevederilor art.2 și art.7 alin.(1) și (10) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin OUG nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, modificat și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

având în vedere prevederile art.234 lit. d) din Legea nr.297/2004,
conform Hotărârilor Parlamentului României nr.19/27.06.2001, nr.19/18.10.2004, nr.37/27.06.2005 și nr.15/10.05.2006,

în ședința din data de 13.06.2006 Comisia Națională a Valorilor Mobiliare dispune:

Art. 1. Aplicarea prevederilor art.87 alin.(4) lit.d), ale alin.(5)-(10) și ale art.157 din Regulamentul nr.1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare se suspendă până la data intrării în vigoare a modificărilor reglementărilor C.N.V.M. referitoare la retragerea de la tranzacționare a valorilor mobiliare ale societăților comerciale.

Art. 2. Pe perioada suspendării prevăzută la art.1 sunt aplicabile următoarele prevederi:

I. Retragera de la tranzacționare ca urmare a hotărârii AGEA se poate realiza dacă sunt îndeplinite următoarele condiții cumulative:

a) în ultimele 12 luni anterioare datei publicării convocatorului AGEA:

1. să se fi înregistrat un număr de cel mult 50 de tranzacții cu acțiuni ale respectivului emitent, excepție făcând tranzacțiile efectuate între persoane implicate sau persoane aflate în legături strânse sau persoane care fac parte din același grup și
2. numărul de acțiuni tranzacționate să reprezinte cel mult 1% din totalul acțiunilor reprezentând capitalul social al emitentului.

b) acordarea către acționarii care nu sunt de acord cu hotărârea adunării generale a dreptului de a se retrage din societate și de a obține contravaloarea acțiunilor, cu respectarea următoarei proceduri:

1. Pentru a hotărî retragerea de la tranzacționare, societățile comerciale vor include în convocatorul AGEA, ca punct distinct pe ordinea de zi, prezentarea raportului întocmit de un evaluator independent cu privire la prețul pe acțiune care urmează a fi achitat în cazul retragerii acționarilor din cadrul emitentului. Prețul trebuie stabilit în conformitate cu standardele internaționale de evaluare de către un evaluator independent înregistrat la C.N.V.M. Costurile generate de întocmirea raportului de către evaluatorul independent se suportă de către societatea comercială în cauză. În cazul în care AGEA a fost convocată ca urmare a solicitării formulate de un acționar/un grup de acționari care acționează în mod concertat ce dețin o poziție semnificativă, costurile generate de întocmirea raportului de evaluare vor fi suportate de către aceștia.
2. Evaluatorul independent este selectat de emitent și este supus următoarelor cerințe:
 - a) să fie persoană juridică acreditată ANEVAR al cărei obiect de activitate se referă la prestarea de servicii în domeniul financiar-contabil și de consultanță pentru afaceri și management;
 - b) să fie persoană fizică membru acreditat ANEVAR (specializare Evaluare întreprinderi) sau membru al unor organizații profesionale de evaluare afiliate Grupului European al Asociațiilor de Evaluatori (TEGoVA) ori al altor organizații internaționale recunoscute de ANEVAR;
 - c) persoana juridică de la lit.a), respectiv persoana fizică de la lit.b) trebuie să lucreze într-o echipă cu un auditor financiar membru activ al Camerei Auditorilor Financiari, denumită în continuare CAFR și un consultant de investiții autorizat de C.N.V.M., cu care a stabilit relații contractuale în vederea realizării activității de evaluare;
 - d) să aibă o asigurare de răspundere profesională de minimum 10.000 euro (persoană fizică) și 50.000 euro (persoană juridică).
 - e) să acționeze în mod imparțial, obiectiv și echidistant față de toate persoanele interesate pentru determinarea prețului.
 - f) evaluatorul sau orice persoană implicată cu acesta să nu fie acționar, asociat sau persoană implicată cu emitentul sau cu persoanele implicate cu acesta;
 - g) onorariul evaluatorului să nu depindă, în vreun fel de un acord, aranjament sau înțelegere care conferă evaluatorului ori unei persoane implicate cu acesta un stimul financiar pentru concluziile exprimate în

- evaluare ori pentru finalizarea procedurii de retragere;
- h) evaluatorul sau orice persoană implicată cu acesta să nu fie acționar cu poziție semnificativă, administrator sau să aibă o altă funcție cu putere de decizie într-un intermediar interesat în procedura de retragere;
- i) evaluatorul să nu fie auditorul financiar al emitentului și nici persoană implicată cu auditorul;
- j) evaluatorul sau orice persoană implicată cu acesta să nu aibă un alt interes financiar legat de finalizarea procedurii de retragere;
- k) evaluatorul sau orice persoană implicată cu acesta să nu aibă în derulare sau să nu fi derulat în ultimele 24 de luni cu emitentul ori cu persoane implicate alte activități comerciale.
- l) evaluatorii sunt ținuti să nu utilizeze în interes propriu sau al vreunui terț informațiile privilegiate la care au acces ca urmare a întocmirii raportului de evaluare, în caz contrar fiind supuși rigorilor legii.
3. În cadrul AGEA, administratorii prezintă acționarilor și concluziile evaluatorului independent înregistrat la C.N.V.M. privind prețul unei acțiuni, ce reprezintă prețul minim pe care îl pot obține acționarii care nu sunt de acord cu hotărârea privind retragerea și care poate fi adoptat de AGEA. Prețul va fi inclus în textul hotărârii AGEA care se publică.
4. Data de înregistrare stabilită în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 va fi ulterioară cu cel puțin 90 zile dar nu mai mult de 120 zile datei AGEA în care s-a hotărât retragerea de la tranzacționare.
5. Acțiunile respectivului emitent vor fi suspendate de la tranzacționarea pe piața de capital cu două zile lucrătoare înainte de data de înregistrare.
6. Hotărârea AGEA se publică și în cel puțin două cotidiane de circulație națională precum și pe pagina de internet a C.N.V.M. și a pieței pe care se tranzacționează respectivele valori mobiliare. De asemenea, emitentul are obligația să informeze prin scrisoare recomandată cu confirmare de primire toți acționarii înregistrați la data de referință care nu au participat la AGEA în care s-a hotărât retragerea de la tranzacționare cu privire la hotărârea AGEA, inclusiv cu privire la prețul pe acțiune care urmează a fi achitat în cazul retragerii acționarilor din cadrul emitentului. Scrisorile se transmit la adresa acționarului existentă în evidența societății care ține registrul acționarilor emitentului.
7. Acționarii care nu sunt de acord cu hotărârea privind retragerea de la tranzacționare, pot solicita retragerea din societate, în termen de 45 de zile de la data de înregistrare, prin transmiterea în scris către societate a unei solicitări în acest sens. În cadrul respectivei solicitări se precizează și modalitatea prin care se dorește efectuarea plății, respectiv prin mandat poștal, la domiciliul acționarului, cu confirmare de primire sau prin virament bancar. Plata contravalorii acțiunilor se face în baza evidenței primite de la societatea care ține registrul acționarilor emitentului.
8. Dreptul prevăzut la pct.7 poate fi exercitat de acționarii existenți la data de înregistrare cu condiția ca aceștia să fi deținut respectivul pachet de acțiuni și la data de referință a AGEA care a hotărât retragerea de la tranzacționare.
9. Emitentul achită acționarilor care solicită retragerea, contravaloarea acțiunilor în termen de cel mult 15 zile lucrătoare de la primirea cererii.
- II.** Acțiunile emise de societățile care nu îndeplinesc condițiile specificate la pct.I lit.a) vor putea să fie retrase de la tranzacționare cu respectarea prevederilor art.206 din Legea nr.297/2004.
- Art. 3.** (1) Procedurile de retragere de la tranzacționare ca urmare a hotărârii AGEA în cadrul căroră, până la data intrării în vigoare a prezentei dispuneri de măsuri, s-a hotărât o asemenea operațiune, se vor finaliza în conformitate cu normele juridice în vigoare la data adoptării hotărârii AGEA.
- (2) Adunările generale ale societăților care nu îndeplinesc condițiile de la art.2 alin.(1) lit a.) nu mai pot hotărî retragerea de la tranzacționare a acțiunilor, chiar dacă procedura de convocare a acestor adunări a fost inițiată anterior intrării în vigoare a prezentei dispuneri de măsuri.
- Art. 4.** Prezenta dispunere de măsuri intră în vigoare la data publicării în Buletinul C.N.V.M format electronic (www.cnvmr.ro).
- Art. 5.** Direcția Reglementare din cadrul Direcției Generale Autorizare Reglementare, Direcția Emitenți din cadrul Direcției Generale Supraveghere și Direcția Juridică, împreună cu Secretariatul General și cu Directorul General Executiv vor urmări ducerea la îndeplinire a prezentei dispuneri de măsuri.

PREȘEDINTE,
Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

ORDIN

privind aprobarea Regulamentului nr.10/2006 pentru modificarea Regulamentului nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor

În conformitate cu prevederile art.1, 2 și ale art.7 alin.(3) și (5) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr.514/2002, modificat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în ședința din data de 15 iunie 2006 Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului ordin:

Art. 1. - Se aprobă Regulamentul nr.10/2006 pentru modificarea Regulamentului nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, prevăzut în anexa care face parte integrantă din prezentul ordin.

Art. 2. - Regulamentul menționat la art.1 intră în vigoare la data publicării acestuia și a prezentului ordin în Monitorul Oficial al României, Partea I, și va fi publicat în Buletinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare și pe site-ul acesteia (www.cnvmr.ro).

Art. 3. - Direcția reglementare din cadrul Direcției generale autorizare reglementare împreună cu Secretariatul general și cu directorul general executiv vor urmări ducerea la îndeplinire a prevederilor prezentului ordin.

Președintele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare,
Prof. univ. dr. **Gabriela ANGHELACHE**

București
Nr.55/21 iunie 2006

ANEXA

**Regulamentul nr.10/2006
pentru modificarea Regulamentului nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea
Fondului de compensare a investitorilor**

Articol unic. Regulamentul nr.3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, aprobat prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.12/2006, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 124 din 9 februarie 2006, se modifică după cum urmează:

1. Alineatul (1) al articolului 3 va avea următorul cuprins:

„Art. 3. - (1) Intermediarii care sunt înscrși în Registrul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, denumit în continuare *Registrul C.N.V.M.*, pentru prestarea serviciilor de investiții financiare în numele clienților, precum și societățile de administrare a investițiilor înscrise în Registrul C.N.V.M., care au în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții și care își desfășoară activitatea pe teritoriul României, sunt obligați să participe la constituirea resurselor financiare ale Fondului în conformitate cu prevederile art. 20.”

2. Articolul 5 va avea următorul cuprins:

„Art. 5. - (1) Fondul este persoana juridică constituită sub forma unei societăți pe acțiuni, emitentă de acțiuni nominative, înființată conform Legii nr.31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare și în conformitate cu prevederile titlului II, cap. IX din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare, și ale prezentului regulament.

(2) Actul constitutiv, aprobat în prealabil de către C.N.V.M., va fi întocmit cu respectarea prevederilor Legii nr.297/2004, cu modificările ulterioare, și ale prezentului regulament.”

3. Alineatul (3) al articolului 6 va avea următorul cuprins:

„(3) Persoanele menționate la alin.(2) sunt acționari fondatori ai Fondului.”

4. Alineatul (1) al articolului 8 va avea următorul cuprins:

„Art. 8. - (1) Fondul este administrat de un consiliu de administrație format din cel puțin 3 membri, persoane juridice autorizate și/sau înscrise în Registrul C.N.V.M. și supravegheate de C.N.V.M., acționari ai Fondului, în baza unui contract de administrare. Contractul de administrare va fi semnat din partea Fondului de către persoana desemnată de AGA și din partea administratorilor de către reprezentanții legali ai persoanelor juridice numite în consiliul de administrație al Fondului.”

5. Articolul 15 va avea următorul cuprins:

„Art. 15. - Regulamentul de organizare și funcționare al Fondului prevăzut la art.11 alin.(1) lit. f) trebuie să cuprindă și prevederi privind sistemul de control intern, inclusiv auditul intern.”

6. Articolul 16 va avea următorul cuprins:

„Art. 16. - Procedurile Fondului prevăzute la art.11 alin.(1) lit. g) vor cuprinde cel puțin următoarele:

- a) modalitatea de a dobândi, respectiv de a pierde calitatea de membru al Fondului;
- b) modalitatea de determinare a elementelor incluse în baza de calcul aferentă portofoliilor de instrumente financiare și fondurilor bănești gestionate, în vederea stabilirii contribuțiilor anuale și speciale;
- c) nivelul și termenele de plată ale contribuțiilor anuale și speciale, precum și condițiile de aplicare a penalităților de întârziere la plata contribuțiilor;
- d) condițiile în care poate avea loc majorarea, diminuarea, suspendarea sau reluarea plății contribuțiilor membrilor Fondului;

- e) termenele de raportare și raportările ce trebuie transmise Fondului de către membrii acestuia pentru:
 - 1. determinarea bazei de calcul și a cuantumului contribuțiilor ce trebuie plătite;
 - 2. determinarea eventualelor obligații de plată ce urmează a fi compensate de Fond;
- f) modul de calcul al compensației pentru fiecare investitor;
- g) documentele, condițiile și formalitățile ce trebuie îndeplinite pentru a beneficia de compensațiile plătite de Fond;
- h) regimul și circuitul informațiilor și documentelor la care au acces reprezentanții persoanelor juridice alese administratori ai Fondului, salariații și auditorii Fondului, în cursul exercitării atribuțiilor lor.”

7. Articolul 21 va avea următorul cuprins:

„Art. 21. - Contribuția inițială a intermediarilor și a societăților de administrare a investițiilor care au în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții, reprezintă cel puțin 1% din capitalul inițial minim prevăzut de Legea nr.297/2004, cu modificările ulterioare, corespunzător obiectului de activitate autorizat, dar nu mai puțin de echivalentul în lei a 1.000 euro, calculat la cursul BNR din ziua efectuării plății.”

8. Literale a) și b) ale alineatului (3) al articolului 22 vor avea următorul cuprins:

- „a) fondurile bănești și valoarea instrumentelor financiare încredințate de investitori membrilor Fondului pentru prestarea de servicii de investiții financiare în numele clienților;
- b) valoarea instrumentelor financiare calculată cu luarea în considerare a numărului acestora și la valoarea de piață la termenele de raportare stabilite de Fond în procedurile la care se face referire în art.16;”

9. Alineatul (4) al articolului 22 va avea următorul cuprins:

„(4) Contribuția aferentă unui an calendaristic se calculează prin aplicarea cotei procentuale stabilite la alin.(2) asupra bazei de calcul aferente anului anterior;”

10. După alineatul (4) al articolului 22 se introduc două noi alineate, alineatele (5) și (6), cu următorul cuprins:

„(5) Suma contribuțiilor anuale și/sau speciale plătite de către toți membrii Fondului aferente unui an calendaristic, împreună cu resursele financiare menționate la art.20 lit. a), d) și e) aflate la dispoziția Fondului la data prevăzută la art.22 alin.(2), trebuie să fie cel puțin egală cu valoarea investiției medii de compensat. În înțelesul prezentului alineat, *investiția medie de compensat* este raportul dintre suma investițiilor compensate raportate de către membrii Fondului și numărul membrilor acestuia.

(6) C.N.V.M. va solicita Consiliului de Administrație al Fondului modificarea corespunzătoare a cotei procentuale prevăzute la alin.(1) în condițiile în care nivelul acesteia a fost stabilit cu încălcarea prevederilor alin.(5).”

11. Litera b) a alineatului (2) al articolului 26 va avea următorul cuprins:

„b) maximum 25% din volumul resurselor disponibile în depozite la termen la instituții de credit, cu condiția ca expunerea Fondului pentru fiecare instituție de credit să nu depășească 10% din volumul total al resurselor financiare. Limita de 25% poate fi depășită până la maximum 75% cu avizul C.N.V.M. în baza unei cereri motivate a Fondului.”

12. Alineatul (2) al articolului 30 va avea următorul cuprins:

„(2) Până la 31 decembrie 2012, limita plafonului de compensare a investitorilor este stabilită gradual pentru a atinge nivelul de 20.000 euro, după cum urmează:

- a) la data autorizării Fondului echivalentul în lei a 1.000 euro/investitor individual;
- b) începând cu 1 ianuarie 2006 echivalentul în lei a 2.000 euro/investitor individual;
- c) începând cu 1 ianuarie 2007 echivalentul în lei a 4.500 euro/investitor individual;
- d) începând cu 1 ianuarie 2008 echivalentul în lei a 7.000 euro/investitor individual;
- e) începând cu 1 ianuarie 2009 echivalentul în lei a 9.000 euro/investitor individual;
- f) începând cu 1 ianuarie 2010 echivalentul în lei a 11.000 euro/investitor individual;
- g) începând cu 1 ianuarie 2011 echivalentul în lei a 15.000 euro/investitor individual;
- h) începând cu 1 ianuarie 2012 echivalentul în lei a 20.000 euro/investitor individual.”

13. Alineatul (2) al articolului 32 va avea următorul cuprins:

„(2) Echivalentul în lei al obligației de compensare pentru fondurile bănești în valută se va calcula utilizându-se cursul de referință publicat de B.N.R. pentru respectiva monedă străină, în vigoare la data constatării situațiilor menționate la art.47 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital.”

14. După alineatul (2) al articolului 32 se introduce un nou alineat, alineatul (3), cu următorul cuprins:

„(3) Echivalentul în lei al obligației de compensare pentru instrumente financiare se va calcula utilizându-se valoarea de piață pentru respectivele instrumente financiare la data constatării situațiilor menționate la art.47 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital.”

15. Alineatul (1) al articolului 33 va avea următorul cuprins:

„Art. 33. - (1) Fiecare investitor care este parte într-un cont comun de investiții va fi luat în considerare la calculul compensației prevăzute la art.30. În lipsa unor prevederi speciale creanțele vor fi împărțite în mod egal între

investitori.

Creanțele legate de operațiunile efectuate într-un cont comun de investiții la care sunt îndreptățiți 2 sau mai mulți investitori, în calitatea lor de membri ai parteneriatului, asociației sau ai unei grupări de natură similară care nu are personalitate juridică, în scopul calculării valorii investiției compensate în limitele plafonului stabilit la art.30, vor fi tratate ca rezultând dintr-o investiție efectuată de un singur investitor.”

16. Articolul 40 va avea următorul cuprins:

„Art. 40. - Fondul va publica pe site-ul propriu, în limba română, informațiile privind membrii, procedurile privind calculul și plata contribuțiilor, procedura de compensare a investorilor, precum și informații cu privire la instituțiile de credit exonerate de la obligația de plată a contribuțiilor, respectiv fondul sau schema care asigură compensarea clienților acestora.”
