

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE**EDIȚIE SPECIALĂ A BULETINULUI C.N.V.M.****CUPRINS****PARTEA I - ACTIVITATEA COMISIEI**

	Pag.
Norme emise de C.N.V.M. și publicate integral în Buletinul C.N.V.M.	
Ordinul nr.9/30.01.2006 pentru aprobarea Instrucțiunii nr.1/2006 de prelungire a suspendării Instrucțiunii nr.7/2005 privind înserierea și numerotarea valorilor mobiliare	2
Instrucțiunea nr.1/2006 de prelungire a suspendării Instrucțiunii nr.7/2005 privind înserierea și numerotarea valorilor mobiliare	2
Ordinul nr.11/31.01.2006 pentru aprobarea Instrucțiunii nr.2/2006 emisă în aplicarea prevederilor art.185 alin.(1) lit.e) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor	2
Instrucțiunea nr.2/2006 emisă în aplicarea prevederilor art.185 alin.(1) lit.e) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor	3
Dispunerea de măsuri nr.1/31.01.2006	7

PARTEA I - ACTIVITATEA COMISIEI**Norme emise de C.N.V.M. și publicate integral în Buletinul C.N.V.M.****ORDIN****pentru aprobarea Instrucțiunii nr.1/2006 de prelungire a suspendării Instrucțiunii nr.7/2005 privind
înscrierea și numerotarea valorilor mobiliare**

În conformitate cu prevederile art.1, 2 și ale art.7 alin.(3), (5), (10) și (15) 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 și completat prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât în ședința din data de 25 ianuarie 2006 emiterea următorului ordin:

Art. 1. – Se aprobă Instrucțiunea nr.1/2006 de prelungire a suspendării Instrucțiunii nr.7/2005 privind înscrierea și numerotarea valorilor mobiliare.

Art. 2. – Instrucțiunea menționată la art.1 intră în vigoare la data publicării prezentului ordin în Monitorul Oficial al României, Partea I, și va fi publicată, în conformitate cu prevederile art.7 alin.(15) 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 și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, 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.

p. Președintele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare,

Paul Gabriel Miclăuș

București, 30 ianuarie 2006.

Nr.9.

Instrucțiunea nr.1/2006**de prelungire a suspendării Instrucțiunii nr.7/2005 privind înscrierea și numerotarea valorilor mobiliare**

Art. 1. Suspendarea prevederilor Instrucțiunii nr.7/2005 privind înscrierea și numerotarea valorilor mobiliare se prelungește până la data emiterii autorizației de funcționare a depozitarului central.

Art. 2. Prezenta instrucțiune intră în vigoare la data publicării Ordinului de aprobare în Monitorul Oficial al României, Partea I și va fi publicată, în conformitate cu prevederile art.7 alin.(15) 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 și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital, în Buletinul C.N.V.M. și pe site-ul C.N.V.M. (www.cnvmr.ro).

p. Președintele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare,

Paul Gabriel Miclăuș

ORDIN**pentru aprobarea Instrucțiunii nr. 2 /2006 emise în aplicarea prevederilor art. 185 alin.(1) lit. e) din
Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea
societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor**

În conformitate cu prevederile art.1, 2 și ale art.7 alin.(3), (5), (10) și (15) 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 și completat prin Legea nr.297/2004 privind piața de capital,

având în vedere prevederile art.185 alin.(1) lit.e) din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât în ședința din data de 30 ianuarie 2006 emiterea următorului ordin:

Art. 1. – Se aprobă Instrucțiunea nr.2/2006 emisă în aplicarea prevederilor art. 185 alin.(1) lit.e) din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a

investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, prevăzută în anexa care face parte integrantă din prezentul ordin.

Art. 2. – Instrucțiunea menționată la art.1 intră în vigoare la data publicării acesteia și a prezentului ordin în Monitorul Oficial al României, Partea I.

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, 31 ianuarie 2006.

Nr.11.

ANEXĂ

Instrucțiunea nr.2/2006

emisă în aplicarea prevederilor art.185 alin.(1) lit.e) din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor

Art. 1. – Prezenta instrucțiune stabilește unele categorii de AOPC care pot fi înființate în conformitate cu prevederile art.185 alin.(1) lit.e) din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor.

Art. 2. – La Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare vor fi înregistrate și următoarele categorii de AOPC:

- a) AOPC cu o politică de investiții restrictivă, constituite prin atragere în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice și cu o valoare nominală a titlului de participare de minimum 2,5 RON (25.000 RON);
- b) AOPC cu o politică de investiții moderată, constituite prin atragere în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice și cu o valoare nominală a titlului de participare de minimum 50 RON (500.000 RON);
- c) AOPC garantate, din care pot face parte AOPC care atrag în mod privat sau public resurse financiare de la persoane fizice și juridice și care funcționează în conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr.297/2004, ale Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 și ale prezentei instrucțiuni;
- d) AOPC specializate în investiții în acțiuni, constituite prin atragere în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice;
- e) AOPC specializate în investiții în obligațiuni, constituite prin atragere în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice;
- f) AOPC specializate în investiții monetare, constituite prin atragere în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice;
- g) AOPC specializate în investiții în instrumente financiare derivate, constituite prin atragere în mod privat a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice;
- h) AOPC specializate în investiții în titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC, constituite prin atragere în mod privat a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice;
- i) AOPC specializate în investiții în instrumente ipotecare, constituite prin atragere în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice.

Art. 3. – AOPC cu o politică de investiții restrictivă se pot constitui prin atragerea în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice conform prevederilor cap. III, cap. IV și, respectiv cap. V titlul V din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004.

Art. 4. – AOPC cu o politică de investiții restrictivă pot investi în categoriile de active menționate la art.101 alin.(1) și la art.102 alin.(1) lit.b) din Legea nr.297/2004, precum și în instrumentele menționate la art.187 lit.a) din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004, cu respectarea următoarelor condiții:

- a) nu pot deține mai mult de 15% din activele lor în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, neadmise la tranzacționare;
- b) nu pot deține mai mult de 5% din activele lor în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent menționate la art.101 alin.(1) din Legea nr.297/2004. Limita de 5% poate fi majorată până la maximum 10% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de un AOPC în fiecare din emitenții în care deține peste 5% din activele sale să nu depășească în nici un caz 40% din valoarea activelor respectivului AOPC. Această limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate, încheiate cu instituții financiare care fac obiectul unei supravegheri prudențiale;
- c) nu pot deține mai mult de 30% din activele lor în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup, iar în cazul grupului din care face parte S.A.I., această limită este de 20%;
- d) expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor

- reglementate nu poate depăși 5% din activele lor indiferent de contrapartea tranzacției;
- e) valoarea conturilor curente și numerarul poate reprezenta maximum 5% din activul lor. Această limită poate fi depășită, până la maximum 20% cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 30 de zile. Prevederile art.164 alin.(2) din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 cu privire la OPCVM se aplică în mod corespunzător în cazul AOPC cu o politică de investiții restrictivă;
 - f) nu pot să constituie și să dețină depozite bancare reprezentând mai mult de 25% din activele lor la aceeași bancă;
 - g) expunerea globală față de instrumente financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului net al acestora;
 - h) nu pot deține titluri de participare ale unui alt OPCVM/AOPC menționate la art.101 alin.(1) lit.d) din Legea nr.297/2004, într-un procent mai mare de 20% din activele lor în titluri de participare ale aceluiași OPCVM respectiv 10% în titluri de participare ale aceluiași AOPC. Deținerea de titluri de participare emise de AOPC nu poate depăși în total 30% din activele AOPC cu o politică de investiții restrictivă.
- Art. 5. – AOPC cu o politică de investiții moderată se pot constitui prin atragerea în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice conform prevederilor cap. III, cap. IV și, respectiv, cap. V titlul V din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004.
- Art. 6. – AOPC cu o politică de investiții moderată pot investi în categoriile de active menționate la art.101 alin.(1) și la art.102 alin.(1) lit.b) din Legea nr.297/2004 precum și în instrumentele menționate la art.187 lit.a) din Regulamentul C.N.V.M nr.15/2004, cu respectarea următoarelor condiții:
- a) nu pot deține mai mult de 15% din activele lor în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, neadmise la tranzacționare;
 - b) nu pot deține mai mult de 10% din activele lor în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, menționate la art.101 alin.(1) lit.a) și b) din Legea nr.297/2004. Limita de 10% poate fi crescută până la maximum 15% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de un AOPC în fiecare din emitenții în care are dețineri ce depășesc 10% să nu depășească în nici un caz 60% din valoarea activelor respectivului AOPC. Această limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate, încheiate cu instituții financiare care fac obiectul unei supravegheri prudentiale;
 - c) nu pot deține mai mult de 30% din activele lor în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup, iar în cazul grupului din care face parte S.A.I., această limită este de 25%;
 - d) nu pot să constituie și să dețină depozite bancare reprezentând mai mult de 25% din activele lor la aceeași bancă;
 - e) valoarea conturilor curente și a numerarului poate reprezenta maximum 10% din activele lor. Această limită poate fi depășită până la maximum 25%, cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 30 de zile. Prevederile art.164 alin.(2) din Regulamentul C.N.V.M nr.15/2004 cu privire la OPCVM se aplică în mod corespunzător în cazul AOPC cu o politică de investiții echilibrată;
 - f) expunerea la riscul de contraparte a unui AOPC cu o politică de investiții echilibrată într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate, tranzacționate în afara piețelor reglementate, nu poate depăși 10% din activele respectivului AOPC, indiferent de contrapartea tranzacției;
 - g) expunerea globală legată de instrumentele financiare derivate ale unui astfel de AOPC nu poate depăși valoarea totală a activului său net;
 - h) nu pot deține titluri de participare ale unui alt OPCVM/AOPC menționate la art.101 alin.(1) lit.d) din Legea nr.297/2004 într-un procent mai mare de 30% din activele lor în titluri de participare ale aceluiași OPCVM, respectiv 20% în titluri de participare ale aceluiași AOPC. Deținerea de titluri de participare emise de AOPC nu poate depăși în total 40% din activele AOPC cu o politică de investiții restrictivă.
- Art. 7. – (1) AOPC constituite prin atragere în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice conform prevederilor cap. III, cap. IV și, respectiv, cap. V titlul V din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 pot fi garantate, caz în care acest tip de AOPC se caracterizează prin următoarele:
- a) oferă o garanție deținătorilor de titluri de participare privind recuperarea investiției inițiale sau, după caz, a investiției inițiale majorate cu o anumită creștere;
 - b) garanția poate fi acordată AOPC (garanție internă) sau individual deținătorilor titlurilor de participare ori acționarilor AOPC, după caz, (garanție externă) de către o instituție de credit, alta decât depozitarul activelor respectivului AOPC, cu sediul în România sau într-un stat membru al Uniunii Europene;
 - c) garanția este valabilă pentru o perioadă dată, specificată în prospectul de emisiune al respectivului AOPC.
- (2) În situația în care garanția este o garanție internă, cel care oferă garanția plătește direct AOPC orice diferență pozitivă care se constată între valoarea garantată și valoarea reală a investiției la expirarea perioadei, iar în cazul în care este o garanție externă, plata acestei diferențe este acordată direct deținătorilor titlurilor de participare ale respectivului AOPC.
- (3) Modalitatea de oferire și de plată a garanției, datele de identificare ale entității care oferă garanția, valoarea pentru care se oferă garanția, perioada pentru care se oferă garanția și orice informații relevante cu privire la garantare vor fi

menționate în prospectul de emisiune al AOPC respectiv.

(4) Pe perioada acordării garanției nu pot fi efectuate răscumpărări de titluri de participare la respectivul AOPC, investitorii fiind informați prin prospectul de emisiune cu privire la această situație.

(5) La expirarea perioadei de acordare a garanției, societatea de administrare a investițiilor a respectivului AOPC sau AOPC autoadministrat, după caz, poate hotărî reînnoirea garanției respective ținând cont de condițiile pieței sau poate hotărî continuarea funcționării AOPC fără garanție.

Art. 8. – AOPC specializate în investiții în acțiuni se pot constitui prin atragerea în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice conform prevederilor cap. III, cap. IV și, respectiv, cap. V titlul V din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004.

Art. 9. – (1) Un AOPC specializat în investiții în acțiuni investește cel puțin 75% din activele sale în:

- a) acțiuni înscrise la tranzacționare pe o piață reglementată, astfel cum este aceasta definită la art.125 din Legea nr.297/2004 sau tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, din România sau dintr-un stat membru al Uniunii Europene;
- b) acțiuni admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ori să fie prevăzută în documentele/actul constitutiv al AOPC;
- c) acțiuni emise de OPCVM și sau de AOPC, admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

(2) În vederea asigurării lichidității, un AOPC menționat la alin.(1) poate investi în depozite constituite în conformitate cu prevederile art.101 alin.(1) lit.e) din Legea nr.297/2004 și în instrumente ale pieței monetare menționate la art.101 alin.(1) lit.a), b) și g) din Legea nr.297/2004 și poate să dețină conturi curente și numerar în lei și în valută.

(3) Un A.O.P.C. specializat în investiții în acțiuni nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în acțiunile menționate la alin.(1) lit.a)–c) și în instrumentele pieței monetare menționate la art.101 alin.(1) lit.a) și b) din Legea nr.297/2004, emise de un singur emitent. Această limită poate fi majorată până la 40% cu condiția ca valoarea totală a acțiunilor și instrumentelor pieței monetare menționate anterior deținute de un AOPC specializat în investiții în acțiuni în fiecare din emitenții în care are dețineri de peste 10% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale.

(4) Un AOPC specializat în investiții în acțiuni nu poate deține mai mult de 60% din activele sale în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup. În cazul grupului din care face parte S.A.I. care administrează respectivul AOPC, această limită este de 50%.

(5) Valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 20% din activele AOPC menționat la alin.(1). Valoarea conturilor curente și a numerarului deținut trebuie să nu depășească 10% din activele sale.

(6) Un AOPC menționat la alin.(1) poate achiziționa numai acele bunuri mobile și imobile necesare pentru desfășurarea activității sale.

Art. 10. – AOPC specializate în investiții în obligațiuni sunt constituite prin atragerea în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice, conform prevederilor cap. III, cap. IV și, respectiv, cap. V titlul V din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004.

Art. 11. – (1) Un AOPC specializat în investiții în obligațiuni investește cel puțin 75% din activele sale în:

- a) obligațiuni înscrise la tranzacționare pe o piață reglementată, astfel cum este aceasta definită la art.125 din Legea nr.297/2004, sau tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, din România sau dintr-un stat membru al Uniunii Europene;
- b) obligațiuni admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru al Uniunii Europene sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ori să fie prevăzută în documentele/actul constitutiv al respectivului AOPC;
- c) obligațiuni care îndeplinesc condițiile menționate la art.101 alin.(1) lit.g) pct. 1–4 din Legea nr.297/2004.

(2) În vederea asigurării lichidității, un AOPC menționat la alin.(1) poate investi în depozite constituite în conformitate cu prevederile art.101 alin.(1) lit.e) din Legea nr.297/2004 și în instrumente ale pieței monetare menționate la art.101 alin.(1) lit.a), b) și g) din Legea nr.297/2004 și poate să dețină conturi curente și numerar în lei și valută.

(3) AOPC menționat la alin.(1) poate deține maximum 10% din activele sale în acțiuni care îndeplinesc condițiile menționate la art.101 alin.(1) lit.a) și b) din Legea nr.297/2004.

(4) Un A.O.P.C. specializat în investiții în obligațiuni nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în instrumente ale pieței monetare menționate la art.101 alin.(1) lit.a) și b) din Legea nr.297/2004, emise de un singur emitent. Această limită poate fi majorată până la 40%, cu condiția ca valoarea totală a instrumentelor pieței monetare menționate anterior, deținute de un AOPC specializat în investiții în obligațiuni în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 10%, să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale.

(5) Un AOPC specializat în investiții în obligațiuni nu poate deține mai mult de 60% din activele sale în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup. În cazul grupului din care face parte S.A.I. care administrează respectivul AOPC, această limită este de 50%.

(6) Valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 20% din

activele respectivului AOPC menționat la alin.(1). Valoarea conturilor curente și a numerarului trebuie să se încadreze în maximum 10% din activele sale.

(7) AOPC menționat la alin.(1) poate achiziționa numai acele bunuri mobile și imobile necesare pentru desfășurarea activității sale.

Art. 12. – (1) AOPC specializate în investiții monetare sunt constituite prin atragere în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice, conform prevederilor cap. III, cap. IV și, respectiv, cap. V titlul V din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004, și investesc cel puțin 75% din activele lor în:

- a) instrumente ale pieței monetare menționate la art.101 alin.(1) lit.a) și b) din Legea nr.297/2004;
- b) instrumente ale pieței monetare menționate la art.101 alin.(1) lit.g) din Legea nr.297/2004;
- c) depozite bancare în conformitate cu prevederile art.101 alin.(1) lit.e) din Legea nr.297/2004;
- d) dețineri în conturi curente și numerar în lei și valută.

(2) AOPC specializate în investiții monetare nu pot investi în acțiuni și obligațiuni.

(3) Un A.O.P.C. specializat în investiții monetare nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în instrumentele pieței monetare menționate la alin.(1) lit.a) și b), emise de un singur emitent. Această limită poate fi majorată până la 40%, cu condiția ca valoarea totală a instrumentelor pieței monetare menționate anterior în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 10% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale.

(4) Un AOPC specializat în investiții monetare nu poate deține mai mult de 60% din activele sale în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup. În cazul grupului din care face parte S.A.I. care administrează respectivul AOPC această limită este de 50%.

(5) Valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 20% din activele respectivului AOPC. Valoarea conturilor curente și a numerarului trebuie să se încadreze în maximum 10% din activele sale.

(6) AOPC menționat la alin.(1) poate achiziționa numai acele bunuri mobile și imobile necesare pentru desfășurarea activității sale.

Art. 13. – AOPC specializate în investiții în instrumente financiare derivate se constituie prin atragerea în mod privat a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice în conformitate cu prevederile cap. III titlul V din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004, și sunt destinate investitorilor calificați reprezentând entități autorizate să opereze pe piețe financiare în conformitate cu prevederile art.2 alin.(1) pct. 15 lit.a) din Legea nr.297/2004.

Art. 14. – (1) Un AOPC specializat în investiții în instrumente financiare derivate va investi cel puțin 75% din activele sale în instrumente financiare derivate și poate investi maximum:

- a) 5% din activele sale în instrumente financiare derivate de același tip și având același activ suport;
- b) 20% din activele sale în instrumente financiare derivate de un singur tip;
- c) 20% din activele sale în contracte futures pe aceeași marfă.

(2) Un AOPC menționat la alin.(1) poate investi și în activele menționate la art.101 alin.(1) din Legea nr.297/2004 și poate deține conturi curente și numerar în lei sau valută.

(3) În vederea asigurării lichidității, un AOPC menționat la alin.(1) este obligat să investească minimum 10% din activele sale, în condițiile respectării limitei impuse la alin.(1), în instrumente ale pieței monetare sau în depozite menționate la art.101 alin.(1) lit.a), b) și g) și, respectiv, lit.e) din Legea nr.297/2004.

(4) AOPC menționat la alin.(1) poate achiziționa numai acele bunuri mobile și imobile necesare pentru desfășurarea activității sale.

Art. 15. – Documentele de constituire/actul constitutiv al unui AOPC specializat în investiții în instrumente financiare derivate trebuie să cuprindă informații cu privire la riscul asumat de investitori, precum și modalitatea de evaluare a instrumentelor financiare derivate din portofoliul respectivului AOPC.

Art. 16. – AOPC specializate în investiții în titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC se constituie prin atragerea în mod privat a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice, conform prevederilor cap. III titlul V din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 și sunt destinate investitorilor calificați menționați la art.2 alin.(1) pct. 15 din Legea nr.297/2004.

Art. 17. – (1) Un AOPC specializat în investiții în titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC investește cel puțin 75% din activele sale în titluri de participare ale OPCVM și/sau AOPC, menționate la art.101 alin.(1) lit.d) din Legea nr.297/2004, și poate investi:

- a) 100% din activele sale în titluri de participare emise de OPCVM;
- b) maximum 60% din activele sale în titluri de participare ale AOPC;
- c) 30 % din activele sale în titluri de participare aparținând aceluiași OPCVM;
- d) maximum 25% în titluri de participare emise de același AOPC.

(2) În vederea asigurării lichidității, un AOPC menționat la alin.(1) poate investi în activele menționate la art.101 alin.(1) lit.a), b), e) și g) din Legea nr.297/2004, cu respectarea următoarelor limite:

- a) valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 20% din activele respectivului AOPC. Valoarea conturilor curente și a numerarului trebuie să se încadreze în maximum 10% din activele sale;

b) valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare menționate la art.101 alin.(1) lit.a) și b) emise de un singur

emitent deținute de un AOPC menționat la alin.(1), nu pot reprezenta mai mult de 10% din activele sale.

Această limită poate fi majorată până la 40%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare menționate anterior, deținute de un AOPC menționat la alin.(1) în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de peste 10%, să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale.

(3) AOPC menționat la alin.(1) poate achiziționa numai acele bunuri mobile și imobile necesare pentru desfășurarea activității sale.

Art. 18. – AOPC specializate în investiții în instrumente ipotecare sunt constituite prin atragerea în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice, conform prevederilor cap. III, cap. IV și, respectiv, cap. V titlul V din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004.

Art. 19. – (1) Un AOPC specializat în investiții în instrumente ipotecare investește cel puțin 75% din activele sale în instrumente ipotecare și poate investi:

a) până la 100% din activele sale în instrumente ipotecare;

b) 30% din activele sale în instrumente ipotecare emise de același emitent.

(2) În vederea asigurării lichidității, un AOPC menționat la alin.(1) poate investi în depozite constituite în conformitate cu prevederile art.101 alin.(1) lit.e) din Legea nr.297/2004 și în instrumente ale pieței monetare menționate la art.101 alin.(1) lit.a), b) și g) din Legea nr.297/2004 și poate să dețină conturi curente și numerar în lei și valută.

(3) AOPC menționat la alin.(1) poate achiziționa numai acele bunuri mobile și imobile necesare pentru desfășurarea activității sale.

Art. 20. – (1) Nici un AOPC reglementat de prezenta instrucțiune nu poate să investească în instrumente financiare emise de către S.A.I. care îl administrează.

(2) AOPC menționate la art.2 lit.a), b), d), e) și f) nu pot efectua vânzări în lipsă.

Art. 21. – Prevederile art.186 și ale art.192–236 din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 se aplică în mod corespunzător tipurilor de AOPC care fac obiectul prezentei instrucțiuni.

Art. 22. – Fondurile cu capital de risc constituite în baza Ordonanței Guvernului nr.20/1998 privind constituirea și funcționarea fondurilor cu capital de risc și a Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.5/1998 au obligația încadrării în tipurile de AOPC menționate în prezenta instrucțiune în termen de 45 de zile de la intrarea ei în vigoare.

Art. 23. – Nerespectarea prevederilor prezentei instrucțiuni se sancționează în conformitate cu prevederile titlului X „Răspunderi și sancțiuni” din Legea nr.297/2004.

Art. 24. – Prezenta instrucțiune intră în vigoare la data publicării acesteia și a ordinului de aprobare în Monitorul Oficial al României, Partea I, și va fi publicată și în Buletinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare și pe site-ul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (www.cnvmr.ro).

DISPUNEREA DE MĂSURI NR. 1 / 31.01.2006

În baza prevederilor art.2 și art.7 alin.(1) și (10) din Statutul C.N.V.M. adoptat prin O.U.G. 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,

conform Hotărârilor Parlamentului României nr.19/27.06.2001, nr.17/29.05.2002, nr.19/18.10.2004 și nr.37/27.06.2005,

în ședința din data de 30.01.2006 Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a hotărât dispunerea următoarelor

MĂSURI

Art. 1. Fondurile cu capital de risc constituite în baza O.G. nr.20/1998 privind constituirea și funcționarea fondurilor cu capital de risc și a Regulamentului C.N.V.M. nr.5/1998 au obligația să depună la C.N.V.M., în termen de maximum 45 de zile, documentele prevăzute în Titlul V din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, aferente tipului de A.O.P.C. în care urmează să se încadreze, în conformitate cu prevederile Instrucțiunii nr.2/2006 emisă în aplicarea prevederilor art.185 alin.(1) lit. e) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004.

Art. 2. Până la încadrarea în prevederile Instrucțiunii nr.2/2006 emisă în aplicarea prevederilor art.185 alin.(1) lit. e) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004, se suspendă emisiunea și răscumpărarea titlurilor de participare la fondurile cu capital de risc constituite în baza O.G. nr.20/1998 privind constituirea și funcționarea fondurilor cu capital de risc și a Regulamentului C.N.V.M. nr.5/1998.

Art. 3. Prezenta dispunere de măsuri se publică pe web-site-ul C.N.V.M. (www.cnvmr.ro) și în Buletinul C.N.V.M și se comunică societăților de administrare a investițiilor care administrează fondurile cu capital de risc prevăzute la art.1.

Art. 4. Direcția Autorizare din cadrul Direcției Generale Autorizare Reglementare 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