

I. **SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT**

(adresa înregistrată la ASF cu nr.SI/ DRI910/17.04.2014)

Observații la Proiectul Regulamentului privind stabilirea cerințelor prudențiale aplicabile societăților de administrare a investițiilor care administrează portofolii individuale de investiții, precum și pentru modificarea și completarea Regulamentului ASF nr. 3/2014 privind unele aspecte legate de aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

In opinia S.A.I. Raiffeisen Aset Management S.A., Directiva nr. 2013/36/UE si Regulamentul UE nr. 575/2013 nu sunt aplicabile societatilor de administrare a investitiilor, acestea incadrandu-se la exceptia de la punctul (c) al art 4 alin. (1) pct.2 din Regulamentul UE nr. 575/2013. Mai mult, in Directiva nr. 2013/36/UE la art 2 par (3) se mentioneaza in mod explicit ca doar art 31 al Directivei se aplica societatilor mentionate la art 4 alin. (1) pct.2 lit (c) al Regulamentului UE nr. 575/2013.

Art. 278 din Ordonanta de urgenta a Guvernului nr. 99/2006 isi avea sensul in varianta initiala pentru ca legislatia Basel II se aplica societatilor de administrare a activelor care administreaza portofolii individuale. Cadrul legal al Basel III exclude in mod explicit aceste societati, asa cum este argumentat mai sus, si ca atare art 278 al OUG 99/2006 ar fi trebuit modificat in acest sens, atunci cand textul ordonantei a fost adaptat pentru aplicarea noilor prevederi Basel.

Includerea automata a societatilor de administrare a investitiilor care administreaza portofolii individuale in regimul de aplicabilitate al Basel III pe motive de similitudine cu activitatea desfasurata de SSIF –uri nu este justificata. In opinia noastra, activitatea desfasurata de o societate de administrare a activelor care administreaza portofolii individuale trebuie analizata de la caz la caz. Astfel, in cazul in care:

1. portofoliile individuale sunt administrate in baza unei politici de investitii definita de client
2. activele clientului sunt pastrate in siguranta de catre un custode autorizat selectat de client si nu de catre societatea de administrare

consideram ca nu exista niciun fel de similitudine intre activitatea SAI si cea a SSIF, intrucat banii sau activele clientului nu ajung niciodata in conturile SAI. Astfel, in aceste conditii, activitatea de administrare a portofoliilor individuale este identica cu cea de administrare a fondurilor de investitii si nu comporta niciun risc suplimentar fata de aceasta.

Avand in vedere cele mentionate mai sus, consideram ca societatile de administrare a investitiilor care administreaza portofolii individuale respectand conditiile 1 si 2 de mai sus, nu ar trebui sa intre sub incidenta reglementarilor Basel III referitoare la cerintele de capital.

In ce priveste cerintele organizatorice transpuse de catre ASF in Regulamentul 3/2014, mentionam ca OUG nr. 32/2012 contine cerinte prudentiale si de administrarea riscului similare acestora si care le sunt impuse administratorilor de fonduri de investitii.

Astfel, pentru a asigura faptul ca administrarea de portofolii individuale cu indeplinirea celor doua criterii mai sus mentionate, se desfasoara in contextul unor principii solide de administrare a riscului, ar fi suficient sa se faca doar o trimitere la cerintele enuntate in OUG nr. 32/2012.

Impunerea unor cerinte de capital suplimentare fata de cele prevazute la art. 8 din OUG nr. 32/2012 nu se justifica in conditiile in care administrarea unor portofolii individuale cu caracteristicile de mai sus nu implica riscuri suplimentare fata de activitatea de administrare a fondurilor de investitii si nu are impact asupra structurii de capital sau a situatiilor financiare ale societatii de administrare.

Avand in vedere toate aceste aspecte, va propunem amendarea proiectului de regulament in sensul excluderii din scopul acestuia a societatilor de administrare a investitiilor care administreaza portofolii individuale ce indeplinesc cumulativ urmatoarele conditii :

1. portofoliile individuale sunt administrate in baza unei politici de investitii definita de client
2. clientul incheie un contract de custodie cu o institutie de credit autorizata ca agent custode, in baza caruia activele acestuia sunt pastrate in siguranta in conturi deschise pe numele sau.

II. ASOCIAȚIA BROKERILOR- adresa RG 39754/28.04.2014

1.Deși titlul regulamentului face referire doar la SAI care administrează portofolii individuale de investiții, respectiv „Proiectul de regulament privind stabilirea cerințelor prudentiale aplicabile SAI care administrează portofolii individuale de investiții, precum și pentru modificarea și completarea Regulamentului nr. 3/2014”, acesta cuprinde, la art. 3, prevederi și pentru SAI care nu au înscrisă în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții, dar care nu prestează efectiv această activitate.

2.(...), nu este clar dacă SAI care NU administrează portofolii individuale de investiții:

- rămân în continuare sub prevederile Regulamentului nr. 9/2004 în ceea ce privește formula de calcul a capitalului inițial?
- rămân în continuare sub prevederile Regulamentului nr. 15/2014 privind cerințele de capital (respectiv cele referitoare la cheltuielile fixe?

Vor apărea noi machete de raportare pentru acestea?

3. Nu este clar dacă modificările privind structura organizatorică prevăzute în cazul SSIF-urilor și a SAI-urilor care administrează portofolii individuale de investiții se aplică și SAI-urilor care nu administrează portofolii individuale de investiții.

Asociația Administratorilor de Fonduri (adresa înregistrată la ASF cu nr. RG 36576/16.04.2014)

La Proiectul ASF de Regulament privind stabilirea cerintelor prudentiale aplicabile societăților de administrare a investițiilor care administrează portofolii individuale de investiții, precum și pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 3/2014 privind unele aspecte legate de aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudentiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012

Text ASF Regulament	Proiect	Propunere AAF	Observatii
Art. 1. - Prezentul regulament stabileste cerintele prudentiale aplicabile societăților de administrare a investițiilor care administrează portofolii individuale de investiții, conform prevederilor art. 278 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare <i>O.U.G. nr. 99/2006</i> .	Prezentul stabileste prudentiale societăților de administrare a investițiilor care administrează portofolii individuale de investiții, conform art. 278 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare <i>O.U.G. nr. 99/2006</i> .	Art. 1. Prezentul regulament stabileste cerintele prudentiale aplicabile societăților de administrare a investițiilor care administrează portofolii individuale de investiții, conform prevederilor art. 278 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare <i>O.U.G. nr. 99/2006</i> , precum și cerintele <i>O.U.G.32/2012</i>	
Art. 2. – În înțelesul prezentului regulament, termenii și expresiile folosiți/folosite în cuprinsul acestuia au semnificația prevăzută de O.U.G. nr. 99/2006 .			
Art. 3. - (1) Societățile de		Art. 3. - (1) Societățile de	Splitare aliniat a.i. pentru

<p>administrare a investițiilor, denumite în continuare S.A.I., care nu au înscris în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții în conformitate cu prevederile art. 5 alin. (3) lit. a) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012, precum și S.A.I. care au înscris în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții, dar care nu prestează efectiv această activitate, au obligația de a transmite Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., cel puțin o dată la 3 luni, o situație a structurii fondurilor proprii, calculate în conformitate cu prevederile Titlului I al Părții a doua din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 privind cerințele prudentiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) nr. 575/2013</i>. Raportările se transmit A.S.F. în termen de maximum 30 de zile de la sfârșitul perioadei de raportare.</p> <p>(2) În cazul S.A.I. care au înscris în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții în conformitate cu prevederile art. 5 alin. (3) lit. a) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr.</p>	<p>administrare a investițiilor, denumite în continuare S.A.I., care nu au înscris în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții în conformitate cu prevederile art. 5 alin. (3) lit. a) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012, precum și S.A.I. care au înscris în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții, dar care nu prestează efectiv această activitate, au obligația de a transmite Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., cel puțin o dată la 63 luni, o situație a structurii fondurilor proprii, calculate în conformitate cu prevederile Titlului I al Părții a doua din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 privind cerințele prudentiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) nr. 575/2013</i>. Raportările se transmit A.S.F. în termen de maximum 2530 de zile de la sfârșitul perioadei de raportare.</p> <p>(2) S.A.I., care au înscris în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții în conformitate cu prevederile art. 5 alin. (3) lit. a) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012, dar care nu prestează efectiv această activitate, au obligația de a transmite A.S.F., cel puțin o dată la 3 luni, o situație a structurii fondurilor proprii, calculate în</p>	<p>SAI, care nu are în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții, cerința să fie armonizată cu (proiectul de) Regulament 15 (art.22: semestrial, până în 25 a lunii următoare)</p> <p>Alin.(1) se splitează în (1) și (2), restul aliniatelor renumerotându-se.</p>
---	--	--

<p>32/2012, dar care nu prestează efectiv această activitate, situația fondurilor proprii prevăzută la alin. (1) va fi însoțită de o declarație pe proprie răspundere semnată de reprezentantul legal al S.A.I. prin care se certifică faptul că pe perioada raportării nu s-a prestat activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții.</p> <p>(3) Raportarea menționată la alin. (1) se transmite atât pe suport de hârtie, cât și pe suport electronic.</p>	<p>conformitate cu prevederile Titlului I al Părții a doua <i>Regulamentul (UE) nr. 575/2013</i>. Raportările se transmit A.S.F. în termen de maximum 30 de zile de la sfârșitul perioadei de raportare.</p> <p>(3) În cazul S.A.I. menționat la alin (1) sau (2), valoarea fondurilor proprii minime menținute de către S.A.I. respecta prevederile Ordonanței de urgență nr.32/2012.</p> <p>(4)–(2) În cazul S.A.I. care au înscris în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții în conformitate cu prevederile art. 5 alin. (3) lit. a) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012, dar care nu prestează efectiv această activitate, situația fondurilor proprii prevăzută la alin. (2)(4) va fi însoțită de o declarație pe proprie răspundere semnată de reprezentantul legal al S.A.I. prin care se certifică faptul că pe perioada raportării nu s-a prestat activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții.</p> <p>(5)(3) Raportarea menționată la alin. (1) sau (2) se transmite atât pe suport de hârtie, cât și pe suport electronic.</p>	
<p>Art. 4. – (1) S.A.I care au înscris în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții în conformitate cu prevederile art. 5 alin. (3) lit. a) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr.</p>	<p>Art. 4. – (1) S.A.I care au înscris în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții în conformitate cu prevederile art. 5 alin. (3) lit. a) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 și care prestează</p>	

<p>32/2012 si care prestează efectiv această activitate li se aplică în mod corespunzător următoarele prevederile ale Regulamentului (UE) nr. 575/2013:</p>	<p>efectiv această activitate li se aplică în mod corespunzător pentru pozițiile aferente protofoliilor individuale de investitii administrate, următoarele prevederile ale Regulamentului (UE) nr. 575/2013:</p>	<p>SAI, în baza OUG 32/2012, are implementata functia de administrare a riscului.</p>
<ol style="list-style-type: none"> 1. Partea I- Dispozitii generale, Titlul I Obiect, domeniu de aplicare si definitii 2. Partea I, Titlul II – Nivelul aplicării erintelor 3. Partea a II – a - Fonduri proprii 4. Partea a III - a Cerinte de capital, Titlul I - Cerinte generale, evaluare si raportare 5. Partea a III - a Cerinte de capital, Titlul II – Cerinte de capital pentru riscul de credit 6. Partea a III-a Cerinte de capital, Titlul IV- Cerinte de fonduri proprii pentru riscul de piață 7. Partea a III-a Cerinte de capital, Titlul V- Cerinte de fonduri proprii pentru riscul de decontare 8. Partea a III-a Cerinte de capital, Titlul VI- Cerinte de 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Partea I- Dispozitii generale, Titlul I - Obiect, domeniu de aplicare si definitii 2. Partea I, Titlul II – Nivelul aplicării cerintelor 3. Partea a II – a - Fonduri proprii 4. Partea a III - a Cerinte de capital, Titlul I - Cerinte generale, evaluare si raportare 5. Partea a III - a Cerinte de capital, Titlul II – Cerinte de capital pentru riscul de credit 6. Partea a III-a Cerinte de capital, Titlul IV- Cerinte de fonduri proprii pentru riscul de piață 7. Partea a III-a Cerinte de capital, Titlul V- Cerinte de fonduri proprii pentru riscul de decontare 8. Partea a III-a Cerinte de capital, Titlul VI- Cerinte de fonduri proprii pentru riscul de ajustare a evaluării creditului 9. Partea a IV- Expunerile mari 10. Partea a V- Expuneri la riscul de credit transferat 11. Partea a VIII-a Publicarea de informatii de către institutii cu 	

<p>9. fonduri proprii pentru riscul de ajustare a evaluării creditului</p> <p>10. Partea a IV- Expunerile mari</p> <p>11. Partea a V- Expuneri la riscul de credit transferat</p> <p>12. Partea a VIII-a Publicarea de informatii de către institutii cu exceptia prevederilor art. 450</p> <p>12. Partea a X- a - Dispozitii tranzitorii, rapoarte, analize si modificări.</p>	<p>exceptia prevederilor art. 450</p> <p>12. Partea a X- a - Dispozitii tranzitorii, rapoarte, analize si modificări.</p> <p>(2) S.A.I. menționate la alin. (1) li se aplică în mod corespunzător următoarele prevederi ale Regulamentului nr. 3/2014 privind unele aspecte legate de aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, denumit în continuare <i>Regulamentul nr. 3/2014</i>:</p>	
<p>(2) S.A.I. menționate la alin. (1) li se aplică în mod corespunzător următoarele prevederi ale Regulamentului nr. 3/2014 privind unele aspecte legate de aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, denumit în continuare <i>Regulamentul nr. 3/2014</i>:</p> <p>1. Titlul I, Cap. II -</p>	<p>1. Titlul I, Cap. II - Definitii</p> <p>2. Titlul I – Capitolul III, Sectiunea nr. 2 – Procesul intern de evaluare a adecvării capitalului la riscuri</p> <p>3. Titlul I – Capitolul III, Sectiunea nr. 3 – Administrarea riscurilor</p> <p>4. Titlul I – Capitolul III, Sectiunea nr. 4 - Administrarea riscurilor semnificative, cu exceptia subsectiunilor 4.7 si 4.8 .</p> <p>5. Titlul I – Capitolul III, Sectiunea nr. 5 Abordări interne pentru calcularea cerintelor de fonduri proprii</p>	

2.	Definitii Titlul I – Capitolul III , Sectiunea nr. 2 - Procesul intern de evaluare a adecvării capitalului la riscuri	6. Titlul I – Capitolul III, Sectiunea nr. 7- Analiza continuă a permisiunii de a utiliza abordări interne 7. Titlul II- Fonduri Proprii 8. Titlul IV Supravegherea pe bază consolidată.	
3.	Titlul I – Capitolul III, Sectiunea nr. 3 - Administrarea riscurilor	3) S.A.I. menționate la alin. (1) care prestează efectiv această activitate au obligația de a transmite A.S.F., cel puțin o dată la 3 luni, o situație a structurii fondurilor proprii, calculate în conformitate cu prevederile Părții a II-a Titlul I din Regulamentul (UE)nr. 575/2013. Situația fondurilor proprii de nivel 1 conform prevederilor art. 25 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 se transmite de către S.A.I. care prestează efectiv activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investiții cu frecvență lunară.	
4.	Titlul I – Capitolul III, Sectiunea nr. 4 - Administrarea riscurilor semnificative, cu excepția subsecțiunilor 4.7 și 4.8	(4) Raportările menționate la alin. (3) se transmit atât pe suport de hârtie, cât și pe suport electronic, în termen de maximum 30 de zile de la sfârșitul perioadei de raportare.	
5.	Titlul I – Capitolul III, Sectiunea nr. 5 Abordări interne pentru calcularea cerințelor de fonduri proprii		
6.	Titlul I – Capitolul III, Sectiunea nr. 7- Analiza continuă a permisiunii de a utiliza abordări interne		
7.	Titlul II- Fonduri Proprii		
8.	Titlul IV Supravegherea pe bază consolidată.		
	(3) S.A.I. menționate la alin. (1) care prestează efectiv această activitate au obligația de a transmite A.S.F., cel puțin o dată la 3 luni, o situație a structurii		

<p>fondurilor proprii, calculate în conformitate cu prevederile Părții a II-a Titlul I din Regulamentul (UE) nr. 575/2013. Situatia fondurilor proprii de nivel 1 conform prevederilor art. 25 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 se transmite de către S.A.I. care prestează efectiv activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investitii cu frecvență lunară.</p> <p>(4) Raportările menționate la alin. (3) se transmit atât pe suport de hârtie, cât și pe suport electronic, în termen de maximum 30 de zile de la sfârșitul perioadei de raportare.</p>		
<p>Art. 5. - S.A.I. care prestează efectiv activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investitii care, prin natura activității, apreciază că nu se încadrează în anumite prevederi ale prezentului regulament, va transmite A.S.F. informațiile necesare care justifică această opinie.</p>	<p>Art. 5. - S.A.I. care prestează efectiv activitatea de administrare a portofoliilor individuale de investitii care, prin natura activității, apreciază că nu se încadrează în anumite prevederi ale prezentului regulament, va transmite A.S.F. informațiile necesare care justifică această opinie.</p> <p>Art. 5. (1) Sunt exceptate de la obligațiile menționate la art.4 alin. (1) și (2) al prezentului regulament, S.A.I. care administrează portofolii individuale de investitii cu indeplinirea cumulativa a urmatoarele conditii:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Administrarea portofoliilor se face in baza unei politici de investitii semnata de client - Clientul isi asuma 	<p>In situatia in care toate portofoliile administrare</p>

	<p>riscurile rezultate din administrarea portofoliului individual, atat pentru instrumentele aflate in custodie, cat si pentru cele a caror evidenta este tinuta de catre SAI si/sau terte parti.</p> <p>(2) Pentru fiecare portofoliu individual de investitii administrat si caruia i se aplica alin(1), S.A.I va transmite, la cererea A.S.F., informatiile necesare care justifică aceasta aplicare.</p> <p>(3) In cazul S.A.I. pentru care toate portofoliile individuale de investitii administrate indeplinesc conditiile de la alin.(1) al prezentului articol valoarea fondurilor proprii minime mentinute de catre S.A.I. respecta prevederile Ordonantei de urgenta nr.32/2012.</p>	sunt excluse, SAI respecta un nivel al fondurilor proprii asa cum este mentionat in OUG32.
<p>Art. 6.- Regulamentul nr. 3/20.02.2014 privind unele aspecte legate de aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 170 din 10 martie 2014, se</p>		

<p>modifică și se completează după cum urmează:</p> <p>„1. La articolul 3, după punctul 38 se introduce un nou punct, punctul 39, cu următorul cuprins:</p> <p>«39. abordări interne - abordarea bazată pe modele interne de rating, menționată la art. 143 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, cea bazată pe modele interne menționată la art. 221 din același regulament, abordarea bazată pe estimări proprii menționată la art. 225 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, cea aferentă abordării avansate de evaluare menționată la art. 313 alin. (2) din același regulament, metoda modelelor interne menționată la art. 283 și 363 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și abordarea bazată pe evaluări interne menționată la art. 259 alin. (3) din același regulament.»</p> <p>2. După articolul 3 se introduce un nou articol, articolul 3¹, cu următorul cuprins:</p> <p>«Art. 3¹. - (1) Termenii și expresiile folosite în cuprinsul prezentului regulament au semnificația prevăzută de Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare.</p>		
---	--	--

<p>(2) Pentru scopurile prezentului regulament, termenii și expresiile: instituție, entitate din sectorul financiar, situație consolidată, bază consolidată, bază subconsolidată, fonduri proprii, piață reglementată, capital eligibil, efect de levier, risc asociat folosirii excesive a efectului de levier, instituție externă de evaluare a creditului au înțelesul prevăzut la art. 4 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013. »</p> <p>3. <i>La articolul 53, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alineatul (3), cu următorul cuprins:</i></p> <p>« (3) Membrii personalului care detin functii de control sunt independenti de functiile operationale pe care le supraveghează, detin autoritatea corespunzătoare si sunt remunerati în functie de realizarea obiectivelor legate de functiile lor, indiferent de performantele sectoarelor operationale pe care le controlează. ».</p>		
<p>Art. 7.- Până la aprobarea de către Comisia Europeană a standardelor tehnice privind cerințele de raportare pentru scopuri de supraveghere, societățile de servicii de investiții financiare transmit A.S.F. raportările privind cerintele</p>	<p>Art. 7.- Până la aprobarea de către Comisia Europeană a standardelor tehnice privind cerințele de raportare pentru scopuri de supraveghere, societățile de servicii de investiții financiare transmit A.S.F. raportările privind cerintele prudentiale cu frecventa si formatul stabilite în</p>	

<p>prudentiale cu frecventa si formatul stabilite în conformitate cu prevederile Instructiunii nr. 8/2007 privind raportarea cerințelor minime de capital, aprobate prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 149/2007. Orice informatie suplimentară cerută de Regulamentul (UE) nr. 575/2013, respectiv de Regulamentul nr. 3/2014 va fi transmisă distinct si precizată în adresa de înaintare a raportărilor respective.</p>	<p>conformitate cu prevederile Instructiunii nr. 8/2007 privind raportarea cerințelor minime de capital, aprobate prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 149/2007.</p> <p>Orice informatie suplimentară cerută de Regulamentul (UE) nr. 575/2013, respectiv de Regulamentul nr. 3/2014 va fi transmisă distinct si precizată în adresa de înaintare a raportărilor respective</p>	<p>Pentru a evita producerea confuziilor între supraveghetor si SAI, solicitam identificarea si enumerarea informatiilor suplimentare.</p>
<p>Art. 8. - Nerespectarea prevederilor prezentului regulament atrage aplicarea măsurilor prevăzute la art. 226 din O.U.G. nr. 99/2006, precum și a sancțiunilor prevăzute la Titlul X din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.</p>		
<p>Art. 9. - Prezentul regulament intră în vigoare la data publicării acestuia în Monitorul Oficial al României, Partea I.</p>		

ASOCIAȚIA BROKERILOR- adresa înregistrată la ASF cu nr. RG 39754/28.04.2014

1.Deși titlul regulamentului face referire doar la SAI care administrează portofolii individuale de investiții, respectiv „Proiectul de regulament privind stabilirea cerințelor prudentiale aplicabile SAI care administrează portofolii individuale de investiții, precum și pentru modificarea și completarea Regulamentului nr. 3/2014”, acesta cuprinde, la art. 3, prevederi și pentru SAI care nu au înscrisă în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții, dar care nu prestează efectiv această activitate.

2.(...), nu este clar dacă SAI care NU administrează portofolii individuale de investiții:

- rămân în continuare sub prevederile Regulamentului nr. 9/2004 în ceea ce privește formula de calcul a capitalului inițial?
- rămân în continuare sub prevederile Regulamentului nr. 15/2014 privind cerințele de capital (respectiv cele referitoare la cheltuielile fixe)?

Vor apărea noi machete de raportare pentru acestea?

3. Nu este clar dacă modificările privind structura organizatorică prevăzute în cazul SSIF-urilor și a SAI-urilor care administrează portofolii individuale de investiții se aplică și SAI-urilor care nu administrează portofolii individuale de investiții.

ASOCIAȚIA BROKERILOR (adresa înregistrată la ASF cu nr. RG 46823/14.05.2014)

În primul rând dorim să vă mulțumim pentru disponibilitatea A.S.F. de a organiza o întâlnire cu membrii Asociației Brokerilor, pe marginea aplicării de către S.S.I.F. a prevederilor Regulamentului nr. 3/2014 și a Regulamentului 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului.

Având în vedere discuțiile din cadrul întâlnirii, vă transmitem în continuare problemele identificate de noi și propunerile de soluționare a acestora:

I. Necesitatea introducerii unor criterii pentru stabilirea „**S.S.I.F. care sunt semnificative din punctul de vedere al mărimii, organizării interne și naturii, extinderii și complexității activității lor**”, în înțelesul Regulamentului nr. 3/2014, și renunțarea la art. 7 - alin. (2) și art. 8 - alin. (2), care prevăd obligativitatea înființării comitetului de administrare a riscului și a comitetului de nominalizare în cazul S.S.I.F. al cărui nivel al capitalului inițial reprezintă echivalentul în lei a 730.000 euro. Menționăm că Directiva 2013/36/UE nu impune un anumit nivel al capitalului inițial al SSIF pentru care înființarea comitetului de administrare a riscului, comitetului de nominalizare și a comitetului de remunerare să fie obligatorie, iar stabilirea unui prag arbitrar precum valoarea capitalului inițial dezavantajează pe unii dintre operatori și crează obligații inutile de supraveghere din partea A.S.F.

Propunem utilizarea mai multor **criterii pentru calificarea S.S.I.F.** ca fiind semnificative din punctul de vedere al mărimii, organizării interne și naturii, extinderii și complexității activității lor:

1. Cota de piață este mai mare de 5%;
2. Valoarea activelor aflate în administrare este mai mare de 20 milioane Euro;
3. Procentul reprezentat de valoarea tranzacțiilor pe contul house din valoarea totală a tranzacțiilor este mai mare de 20%;
4. Capitalul inițial reprezintă echivalentul în lei a 730.000 Euro;
5. Derulează tranzacții cu instrumente financiare derivate și/sau OTC în nume propriu.

Propunem să fie calificate ca S.S.I.F. semnificative din punctul de vedere al mărimii, organizării interne și naturii, extinderii și complexității activității lor, acele **S.S.I.F. care îndeplinesc cel puțin 3 din cele 5 criterii** enumerate mai sus,

urmând ca evaluarea încadrării în această categorie să se facă cu o periodicitate de un an sau 6 luni.

II. Necesitatea **clarificării termenilor privitori la structura de guvernanță corporativă a S.S.I.F.** din Regulamentul nr. 3/2014, raportați la cei prevăzuți în legislația românească incidentă, respectiv Legea nr. 31/1990 republicată, cu modificările și completările ulterioare, Legea 297/2004 cu modificările și completările ulterioare și Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 cu modificările și completările ulterioare. **Clarificare statutului funcției de conducător în cadrul SSIF, în înțelesul Legii 297/2004, și a cerințelor privind componența organului de conducere al SSIF în situația aplicării sistemului unitar**, având în vedere prevederile actuale ale legislației incidente.

Astfel, conform **Regulamentului nr. 3/2014, art. 3:**

1. organ de conducere - organul de administrare și de conducere ale unei S.S.I.F stabilit potrivit actelor constitutive, în conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia, precum și ale Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, care sunt împuternicite să stabilească strategia, obiectivele și orientarea generală ale S.S.I.F., care supraveghează și monitorizează procesul decizional de conducere și care include/includ directorii, în cadrul sistemului unitar de administrare, și directoratul, în cadrul sistemului dualist de administrare, persoanele care conduc în mod efectiv activitatea S.S.I.F;

2. organ de conducere în funcția sa de supraveghere - organul de conducere care își îndeplinește rolul de supraveghere și monitorizare a procesului decizional de conducere și care **este reprezentat de consiliul de administrație, în cadrul sistemului unitar de administrare, și de consiliul de supraveghere, în cadrul sistemului dualist de administrare;**

3. conducere superioară - persoanele fizice care exercită funcții de conducere în cadrul unei S.S.I.F. și care sunt responsabile și răspunzătoare față de organul de conducere pentru activitatea de conducere curentă a S.S.I.F. **Conducerea superioară este reprezentată de directori, în cadrul sistemului unitar de administrare, și de către directorat, în cadrul sistemului dualist de administrare;**

Conform **Legii nr. 31/1990 republicată, cu modificările și completările ulterioare:**

ART. 137^{^1*})

(3) Pe durata îndeplinirii mandatului, **administratorii nu pot încheia cu societatea un contract de muncă.** În cazul în care administratorii au fost desemnați dintre salariații societății, contractul individual de muncă este suspendat pe perioada mandatului.

ART. 143*)

(1) **Consiliul de administrație poate delega conducerea societății unuia sau mai multor directori, numind pe unul dintre ei director general.**

(2) **Directorii pot fi numiți dintre administratori sau din afara consiliului de administrație.**

(3) Dacă prin actul constitutiv sau printr-o hotărâre a adunării generale a acționarilor se prevede acest lucru, **președintele consiliului de administrație al societății poate fi numit și director general.**

(4) **În cazul societăților pe acțiuni ale căror situații financiare anuale fac obiectul unei obligații legale de auditare financiară, delegarea conducerii societății în conformitate cu alin. (1) este obligatorie.**

(5) În înțelesul prezentei legi, **director al societății pe acțiuni este numai acea persoană căreia i-au fost delegate atribuții de conducere a societății, în conformitate cu alin. (1).** Orice altă persoană, indiferent de denumirea tehnică a postului ocupat în cadrul societății, este exclusă de la aplicarea normelor prezentei legi cu privire la directorii societății pe acțiuni.

În conformitate cu **Legea 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, art 14:**

(1) **Conducerea S.S.I.F. trebuie să fie asigurată de cel puțin două persoane. Conducătorii trebuie să fie angajați ai S.S.I.F. cu contract individual de muncă și pot fi membri ai consiliului de administrație.**

(2) **Conducătorii sunt persoanele care, potrivit actelor constitutive și/sau hotărârii organelor statutare ale S.S.I.F., sunt împuternicite să conducă și să coordoneze activitatea zilnică a acesteia și sunt investite cu competența de a angaja răspunderea intermediarului; în această categorie nu se includ persoanele care asigură conducerea nemijlocită a compartimentelor din cadrul S.S.I.F., a sucursalelor și a altor sedii secundare. În cazul sucursalelor intermediarilor, persoane juridice străine care prestează servicii de investiții financiare pe teritoriul României, conducătorii sunt persoanele împuternicite de intermediarul, persoană juridică străină, să conducă activitatea sucursalei și să angajeze legal în România intermediarul, persoană juridică străină.**

Având în vedere că **Legea 31/1990 interzice administratorilor să încheie cu societatea un contract individual de muncă, dar permite numirea directorilor dintre administratori**, pe cale de consecință, **directorii care fac parte din consiliul de administrație nu pot fi angajați cu contract individual de muncă.** Ca urmare, posibilitatea ca membrii ai consiliului de administrație să fie numiți conducători, în conformitate cu prevederile art 14, alin. (1) din Legea nr. 297/2004 este anulată de obligativitatea ca aceștia să fie angajați ai S.S.I.F. cu contract individual de muncă, care intră în contradicție cu prevederile Legii 31/1990.

Aceasta duce practic la anularea posibilității aplicării sistemului unitar în cazul S.S.I.F.-urilor, deși Directiva 2013/36/UE recunoaște existența unor diferite structuri de guvernare în cadrul statelor membre, nu recomandă în mod special vreuna dintre ele și mai mult, menționează că nu trebuie să se aducă atingere alocării generale a competențelor în conformitate cu dreptul intern al societăților comerciale, așa cum rezultă din textul punctelor 55 și 56 din preambulul Directivei:

(55) În statele membre sunt utilizate diferite structuri de guvernare. În majoritatea cazurilor o structură a consiliului unitară sau duală, este folosită. Definițiile utilizate în prezenta directivă au obiectivul de a cuprinde toate structurile existente, fără a recomanda în mod special vreuna dintre ele. Definițiile au caracter pur funcțional și vizează stabilirea de norme care să asigure un anumit rezultat, indiferent de dreptul intern

al societăților comerciale aplicabil instituțiilor din fiecare stat membru. Prin urmare, **definițiile ar trebui să nu aducă atingere alocării generale a competențelor în conformitate cu dreptul intern al societăților comerciale.**

(56) Un „organ de conducere” ar trebui să aibă funcții executive și de supraveghere. Competențele și structura organelor de conducere diferă de la un stat membru la altul. **În statele membre în care structura organelor de conducere constă dintr-un singur nivel, un consiliu de administrație unic execută de obicei sarcini de conducere și de supraveghere.** În statele membre în care există un sistem bazat pe două niveluri, funcția de supraveghere este exercitată de un consiliu de supraveghere separat, care nu are funcții executive, iar acestea din urmă sunt exercitate de un consiliu de administrație separat care este responsabil și răspunzător pentru gestiunea de zi cu zi a întreprinderii. Astfel, diferitelor entități din cadrul organului de conducere le sunt atribuite sarcini diferite.

Astfel, considerăm că **prevederea din Legea 297/2004, art. 14, referitoare la obligativitatea conducătorilor S.S.I.F. de a fi angajați cu contract individual de muncă contravine dreptului intern al societăților comerciale și ar trebui eliminată.**

Conform Art. 4 alin. (3) din Regulamentul nr. 3/2014, **Președintele organului de conducere, în funcția sa de supraveghere a unei S.S.I.F., trebuie să nu exercite simultan o funcție de execuție în cadrul aceleiași S.S.I.F., cu excepția cazului în care această suprapunere de funcții este justificată de S.S.I.F. și este autorizată de A.S.F.** Având în vedere că, în România, la un număr mare de S.S.I.F. Președintele consiliului de administrație îndeplinește și funcția de director general, datorită dimensiunii reduse a acestora, noua cerință va crea dificultăți legate de recrutarea unor noi persoane pentru separarea celor două funcții, cât și costuri suplimentare cu salariile acestora, cu atât mai mult cu cât S.S.I.F. trebuie să respecte în același timp și cerințele impuse de:

- art.6 – Regulament CNVM nr. 32/2006, alin. (3) litera a) - S.S.I.F. trebuie să fie administrată de un **consiliu de administrație format din cel puțin 3 membri, iar conducerea efectivă a acesteia trebuie să fie asigurată de cel puțin două persoane îndeplinind condițiile prevăzute la art. 14 din Legea nr. 297/2004;**

- art. 137*) din Legea 31/1990:

(1) **Societatea pe acțiuni este administrată de unul sau mai mulți administratori, numărul acestora fiind totdeauna impar. Când sunt mai mulți administratori, ei constituie un consiliu de administrație.**

(2) **Societățile pe acțiuni ale căror situații financiare anuale fac obiectul unei obligații legale de auditare sunt administrate de cel puțin 3 administratori.**

- art. 138¹) din Legea 31/1990:

(1) **În cazul în care într-o societate pe acțiuni are loc delegarea atribuțiilor de conducere către directori, conform art. 143, majoritatea membrilor consiliului de administrație va fi formată din administratori neexecutivi.**

(2) **În înțelesul prezentei legi, membri neexecutivi ai consiliului de administrație sunt cei care nu au fost numiți directori, în conformitate cu art. 143.**

Ca urmare, propunem ca **A.S.F. să instituie cerința ca Președintele consiliului de administrație al S.S.I.F să nu exercite simultan o funcție de execuție numai pentru S.S.I.F. care sunt semnificative din punct de vedere al mărimii, organizării interne și naturii, extinderii și complexității activității lor, în înțelesul Regulamentului nr. 3/2014 și să autorizeze această suprapunere de funcții în cazul celorlalte S.S.I.F.**

În plus, A.S.F. ar trebui să ia în considerare renunțarea la obligația ca S.S.I.F. să numească cel puțin doi conducători, având în vedere statutul de piață de frontieră al pieței de capital din România, permisă de altfel de Directiva 2004/39/CE – MiFID, art.9:

4. Statele membre solicită ca gestionarea întreprinderilor de investiții să fie asigurată de cel puțin două persoane care îndeplinesc cerințele prevăzute la alineatul (1).

Prin derogare de la primul paragraf, statele membre pot autoriza întreprinderi de investiții care sunt persoane fizice sau juridice, conduse de o singură persoană fizică, în conformitate cu statutul lor și cu dreptul intern aplicabil.

III. Decalarea cu cel puțin 6 luni a termenului de aplicare a prevederilor Regulamentului nr. 3/2014 care au ca rezultat modificarea structurii de guvernanta corporativă a SSIF, având în vedere, pe de o parte, aspectele menționate la punctul II, iar pe de alta parte, implicațiile acestora, timpul necesar implementării și resursele suplimentare pe care S.S.I.F. trebuie să le disponibilizeze, neprevăzute în bugetele pentru anul 2014, deja aprobate.

IV. Autorizarea modificărilor în structura de guvernanta corporativa a S.S.I.F. impuse de aplicarea prevederilor Regulamentului nr. 3/2014, de către A.S.F., fără a percepe taxe de autorizare, având în vedere că aceste modificări au loc ca urmare a unor cerințe prevăzute de noile reglementări.