

Sinteza principalelor modificări ale legislației pieței de capital

➤ **Legea nr. 346/2004:**

- completarea definiției „investitori instituționali” ca urmare a necesității de facilitare a accesului întreprinderilor mici și mijlocii (IMM) la finanțarea de către unele dintre categoriile de clienți profesionali prevăzute de Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare;
 - propunerea are în vedere includerea clienților profesionali menționați la art. 2 alin. (1) lit. a) din Anexa nr. 2 a Legii nr. 126/2018 în categoria investitorilor instituționali, în scopul facilitării accesului IMM-urilor la finanțarea de către aceste entități.

➤ **OUG nr. 32/2012:**

- armonizarea cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, aplicabile în materia reprezentării legale;
 - propunerea asigură posibilitatea persoanelor ce alcătuiesc conducerea efectivă a unei S.A.I. de a fi reprezentanți permanenți, în sensul Legii societăților nr. 31/1990;
- completarea cu prevederi privind durata mandatului acordat membrilor structurii de conducere a unei S.A.I.;
 - propunerea instituie obligația S.A.I. de a încheia un contract de mandat în sensul menționat, pentru o perioadă de maximum 4 ani;
- completarea cadrului legal aplicabil S.A.I. în materie de elaborare și respectare a procedurilor de lucru;
 - prin propunere se instituie obligația S.A.I. de a respecta procedurile/politicile/practicile/sistemele întocmite în conformitate cu legislația aplicabilă și de a certifica printr-o declarație pe propria răspundere faptul că respectivele proceduri au fost elaborate cu respectarea prevederilor legale incidente în vigoare și că vor fi aplicate în mod consecvent de către S.A.I., declarație care este depusă la ASF împreună cu cererea de autorizare și ori de câte ori procedurile se modifică;
- introducerea de prevederi clarificatoare privind posibilitatea efectuării de către un O.P.C.V.M. de investiții în instrumente financiare pe o piață dintr-un stat membru ce nu este o piață reglementată în sensul definiției prevăzute în Legea nr. 126/2018 (i.e. sistem multilateral de tranzacționare).

➤ **Legea nr. 74/2015:**

- completarea cadrului legal aplicabil A.F.I.A. în materie de elaborare și respectare a procedurilor de lucru;
 - prin propunere se instituie obligația A.F.I.A. de a respecta procedurile/politicile/practicile/sistemele întocmite în conformitate cu legislația aplicabilă și de a certifica printr-o declarație pe propria răspundere faptul că respectivele proceduri au fost

elaborate cu respectarea prevederilor legale incidente în vigoare și că vor fi aplicate în mod consecvent de către A.F.I.A., declarație care este depusă la ASF împreună cu cererea de autorizare și ori de câte ori procedurile se modifică;

- armonizarea cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare aplicabile în materia reprezentării legale;
 - propunerea asigură posibilitatea persoanelor ce alcătuiesc conducerea efectivă a unui A.F.I.A. de a fi reprezentanți permanenți, în sensul Legii societăților nr. 31/1990;
- completarea cadrului legal aplicabil A.F.I.A. cu prevederi privind durata mandatului acordat membrilor structurii de conducere a unui A.F.I.A.;
 - propunerea instituie obligația A.F.I.A. de a încheia un contract de mandat în sensul menționat, pentru o perioadă de maximum 4 ani;
- introducerea de prevederi specifice referitoare la modalitatea în care se face evaluarea de către ASF a acționarilor A.F.I.A. care dețin participații calificate în cadrul acestuia, inclusiv în cazul în care A.F.I.A. este un F.I.A. administrat intern și ale cărui acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată;
- modificarea prevederilor privind administrarea transfrontalieră în vederea clarificării modalităților de desfășurare a acestei activități (e.g.: posibilitatea administrării transfrontaliere concomitent prin sucursală și direct).

➤ **Legea nr. 24/2017:**

- introducerea posibilității aprobării de către ASF a unui prospect în cazul în care o autoritate a administrației publice locale intenționează să realizeze o ofertă publică de titluri de datorie sau intenționează să admită titlurile de datorie pe o piață reglementată;
 - propunerea are în vedere acomodarea tipului de situație întâlnită în practica de aprobare a prospectelor referitoare la intenția emiterii de obligațiuni municipale în baza unui prospect aprobat de ASF;
- introducerea de prevederi referitoare la situații/cazuri în care este necesară suspendarea de către ASF a obligației de lansare a ofertelor publice de preluare obligatorii;
 - propunerea are în vedere acomodarea unor situații identificate în practica de supraveghere a emitenților de către ASF – SIIF, precum: instituirea sechestrului asigurător de către organele abilitate asupra unui pachet de acțiuni, insolvență, litigii, plan de reorganizare etc. și pentru care este necesară suspendarea de către ASF a obligației derulării ofertei de preluare obligatorii;
- completarea cu dispoziții exprese referitoare la înțelesul noțiunii de grup, aplicabilă în contextul întocmirii de către emitent a raportului de remunerare a conducătorilor;
 - propunerea clarifică modalitatea de interpretare a noțiunii de grup în raport cu obligația de întocmire a rapoartelor de remunerare, în sensul precizării exprese că aceasta se referă la societatea mamă raportoare cu filialele sale (consolidare pe ramuri, în jos);

- revizuirea regimului contravențional și sancționatoriu, precum:
 - introducerea posibilității aplicării unei sancțiuni cu avertisment în cazul constatării săvârșirii unor fapte contravenționale cu gravitate redusă, creșterea cuantumului limitelor amenzilor în cazul nerespectării legislației în domeniul abuzului pe piață;
- introducerea de prevederi în vederea adoptării de măsuri la nivelul legislației naționale pentru aplicarea *Regulamentului (UE) 2023/2631 al Parlamentului European și al Consiliului din 22 noiembrie 2023 privind obligațiunile verzi europene și publicarea opțională de informații pentru obligațiunile comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului și pentru obligațiunile legate de durabilitate;*
- propunerea vizează introducerea de prevederi în vederea adoptării de măsuri la nivelul legislației naționale referitoare la atribuțiile autorității competente și la regimul sancționatoriu aplicabil în cazul nerespectării prevederilor regulamentului european.

➤ **Legea nr. 126/2018:**

- instituirea de prevederi privind durata mandatului acordat directorilor în cadrul S.S.I.F., depozitarului central, operatorului de piață și contrapărții centrale;
 - prin propuneri se instituie obligația S.S.I.F., operatorului de piață, depozitarului central și a contrapărții centrale de a încheia un contract de mandat în sensul menționat, pentru o perioadă de maximum 4 ani;
- revizuirea termenului de finalizare a achiziției unei participații calificate într-o S.S.I.F., în sensul prelungirii acestuia de la 60 zile la 6 luni;
 - propunerea are în vedere faptul că entitatea reglementată poate fi emitent, iar achiziția este dependentă în timp de oferta de acțiuni existente pe piață la vânzare, putând necesita un termen de finalizare mai mare de 60 zile;
- exercitarea de către BNR a atribuțiilor de reglementare, autorizare, supraveghere și control în legătură cu prestarea de servicii și activități de investiții de către instituțiile de credit cu instrumente din aria de competență a BNR, inclusiv în cazul în care respectivele instrumente sunt tranzacționate pe o piață reglementată;
 - propunerea a fost formulată în considerarea competenței partajate BNR - ASF cu privire la punerea în aplicare a Legii nr. 126/2018, respectiv pentru a fi evitate situațiile de dublare a obligațiilor legale ale instituțiilor de credit în temeiul acestei legi, precum și de demarare a unor misiuni de control separate în care atât BNR, cât și ASF vizează același obiectiv;
- reglementarea posibilității S.S.I.F. care nu au în obiectul de activitate tranzacționarea pe cont propriu de a investi capitalurile proprii în instrumente financiare care nu se vor afla în portofoliul tranzacționabil, fiind introduse criterii specifice pentru individualizarea tipurilor de active în care se pot realiza aceste investiții;
- reglementarea posibilității ca S.S.I.F. să fie promovate fără titlu profesional și prin alte persoane decât personalul S.S.I.F. și agenții delegați, în cadrul unor campanii dedicate și cu respectarea anumitor condiții/obligații de către S.S.I.F.;

- extinderea posibilității, la maximum două dintre persoanele din conducerea superioară a S.S.I.F., de a presta servicii și de a desfășura activități de investiții în numele respectivei S.S.I.F., fără a fi angajate ale S.S.I.F.;
 - revizuirea regimului contravențional și sancționatoriu, în sensul alinierii/armonizării măsurilor contravenționale și sancționatorii impuse prin Legea nr. 126/2018 cu cele de la nivelul altor legi aplicabile în domeniul pieței de capital, îmbunătățindu-se astfel gradul de omogenitate al legislației specifice pieței de capital. Astfel, a fost crescută valoarea minimă a amenzi aplicate de la 1000 lei la 5000 lei.
- De asemenea, a fost calificată drept contravenție nerespectarea de către S.S.I.F. prevăzute la art. 12 alin. (2) și (3) din Legea nr. 236/2022 a condițiilor și limitelor prevăzute la art. 47¹ nou introdus.

➤ **Legea nr. 243/2019:**

- introducerea de prevederi referitoare la condițiile în care se realizează cesiunea titlurilor de participare pentru toate tipurile de F.I.A., respectiv includerea posibilității cesiunii titlurilor de participare și în alte cazuri decât cel al procesului de lichidare a F.I.A., astfel cum este în prezent în Legea nr. 243/2019;
- introducerea de prevederi potrivit cărora operațiunile de returnări de capital în scopul reducerii capitalului social ale unui F.I.A.S. pot fi efectuate o singură dată în cursul unui exercițiu financiar, în limita a maximum 5% din capitalul social sau, ca excepție, de mai multe ori în cursul unui exercițiu financiar cu respectarea unei limite maxime anuale de 10% din capitalul social, dacă sunt îndeplinite anumite cerințe cumulative;
- introducerea de prevederi potrivit cărora F.I.A.S. poate efectua operațiuni de răscumpărare a acțiunilor proprii, o singură dată în cursul unui exercițiu financiar în limita a maximum 10% din capitalul social, cu respectarea anumitor condiții;
- completarea cadrului legal incident F.I.A. cu dispoziții specifice privind dreptul acționarilor F.I.A.S. care nu au votat în favoarea unei hotărâri a adunării generale de a se retrage din societate și de a solicita răscumpărarea acțiunilor lor de către societate, în cazurile/condițiile expres prevăzute (e.g. înlocuirea A.F.I.A. extern care administrează F.I.A.S. sau schimbarea tipului de administrare a F.I.A.S., modificarea duratei de funcționare a F.I.A.S, modificarea categoriei în care este încadrat F.I.A.S. etc.);
 - propunerea clarifică și modul în care se poate realiza implementarea deciziei organelor de conducere ale unui F.I.A., de trecere de la F.I.A. autoadministrat la F.I.A. administrat de un A.F.I.A. extern, precum și de la F.I.A. administrat de un A.F.I.A. extern la F.I.A. administrat intern;
- introducerea de prevederi referitoare la posibilitatea unui F.I.A.I.P. încadrat într-o categorie prevăzută de lege de a solicita autorizarea în vederea încadrării într-o altă categorie de F.I.A.I.P. prevăzută de acest act normativ;
- introducerea posibilității în cazul F.I.A. destinat investitorilor profesionali specializat în investiții imobiliare de a deroga de la respectarea limitelor investiționale aplicabile pe o perioadă de maximum 12 luni de la data primei emisiuni de titluri de participare și pe o perioadă

de cel mult 90 de zile în situația emisiunilor ulterioare de titluri de participare sau vânzării de active din portofoliu, cu respectarea anumitor condiții;

- includerea de prevederi specifice în vederea clarificării regimului de organizare și funcționare a entităților constituite în baza unor legi speciale și care se autorizează de către ASF în calitate de F.I.A.;

- propunerea are ca scop asigurarea unui cadru legal clar și stabil incident în ceea ce privește organizarea și funcționarea entităților cu anumite particularități legate de modul lor de constituire și înființare și care, în același timp, îndeplinesc condițiile specifice unei entități autorizate, reglementate și supravegheate de ASF.

➤ **Legea nr. 88/2021:**

- revizuirea unor dispoziții privind modalitatea de determinare a contribuțiilor participanților;
 - propunerea are în vedere precizarea expresă în cuprinsul Legii nr. 88/2021 a faptului că, prin reglementările ASF, dar și prin procedurile F.C.I. se vor stabili inclusiv aspecte privind modalitatea de determinare și colectare a contribuțiilor participanților;

- introducerea de prevederi privind flexibilizarea mecanismului de acoperire a cheltuielilor de administrare în cazul în care Fondul nu dispune de suficiente resurse financiare;

- modificări în vederea asigurării unei administrări a Fondului în ceea ce privește numărul membrilor CA similar modalității de administrare a Fondului de Garantare a Asiguraților (în sensul creșterii numărului de la 3 la 5 membri) și, totodată, asigurarea reprezentativității tipurilor de participanți la fond, inclusiv instituții de credit;

- introducerea de dispoziții privind numirea, prin ordin al guvernatorului BNR, a membrului desemnat de BNR în Consiliul de Administrație al F.C.I, pentru acuratețea exprimării și corelării cu legislația aplicabilă băncii centrale;

- revizuirea condițiilor privind studiile și experiența membrilor CA al F.C.I., respectiv introducerea unei experiențe profesionale în domeniul bancar sau nebancar de minimum 10 ani în cazul absolvenților de studii universitare în alte domenii, decât domeniul economic sau juridic;

- introducerea posibilității ca declarația de conformitate a declarațiilor transmise Fondului conform art. 26 să poată fi semnată și de o persoană delegată/împuternicită în relația cu Fondul.

➤ **Legea nr. 244/2022:**

- modificarea unor prevederi aplicabile regimului contravențional și sancționatoriu pentru corelare cu abordarea similară propusă și în cadrul altor legi din domeniul pieței de capital ce fac obiectul proiectului de act normativ.

➤ **Prevederi referitoare la combaterea publicității înșelătoare și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul ASF;**

- includerea acestor prevederi are ca scop reducerea impactului negativ al activității desfășurate de unele entități de atragere de investitori în vederea efectuării de operațiuni cu instrumente financiare pe piața de capital din România, prin utilizarea de mijloace de comunicare la distanță (internet), fără a deține o autorizație din partea ASF.