

**Proiectul de Ordonanță de Urgență a Guvernului pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară**

Creionat ca instrument legislativ menit să contribuie la îndeplinirea unora din obiectivele generale/specifice incluse în cadrul ”Strategiei ASF pentru dezvoltarea pieței de capital 2023-2026”, acest proiect conține în principal prevederi cu privire la modificarea și completarea legislației incidente OPC și administratorilor acestora (e.g.: OUG nr. 32/2012, Lege nr. 74/2015 și Lege nr. 243/2019), emitenților (Legea nr.24/2017) și domeniul serviciilor și activităților de investiții (e.g. Legea nr.126/2018).

**Acte normative propuse a fi modificate/ completate prin proiectul de Ordonanță de urgență a Guvernului**

- Legea nr. 346/2004 privind stimularea înființării și dezvoltării întreprinderilor mici și mijlocii, cu modificările și completările ulterioare;
- OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 88/2021 privind Fondul de compensare a investitorilor ;
- Legea nr. 244/2022 privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2020/1.503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1.129 și a Directivei (UE) 2019/1.937;
- Prin ordonanța de urgență se introduc și prevederi referitoare la combaterea publicității înșelătoare și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile neînscrise în Registrul A.S.F., cu scopul de a reduce impactul 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.

Enumerăm în continuare principalele modificări și completări ce fac obiectul proiectului de act normativ:

➤ **Legea nr. 346/2004 privind stimularea înființării și dezvoltării întreprinderilor mici și mijlocii, cu modificările și completările ulterioare :**

- completarea definiției „investitori instituționali” din cuprinsul Legii nr. 346/2004 privind stimularea înființării și dezvoltării întreprinderilor mici și mijlocii 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. În acest sens, propunerea are în vedere includerea clienților profesionali menționați la art. 2 alin. (1) lit. a) din Anexa nr. 2 a Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, în categoria investitorilor instituționali în scopul facilitării accesului IMM-urilor la finanțarea de către aceste entități.

➤ **OUG nr. 32/2012:**

- armonizarea cu prevederile Legii nr. 31/1990 aplicabile în materia reprezentării legale. În acest sens, se asigură posibilitatea persoanelor ce alcătuiesc conducerea efectivă a unei SAI de a fi reprezentanți permanenți, în sensul Legii nr. 31/1990;

- completarea cu prevederi privind durata mandatului acordat membrilor structurii de conducere a unei S.A.I. Astfel se instituie obligația SAI de a încheia un contract de mandat în sensul menționat, pentru o perioadă de maximum 4 ani;

- completarea cadrului legal aplicabil SAI în materie de elaborare și respectare a procedurilor de lucru. Propunerea a rezultat din practica de autorizare și are ca fundament necesitatea debirocratizării, simplificării și flexibilizării procesului de autorizare/înregistrare la A.S.F. a organismelor de plasament colectiv, asigurând totodată un nivel superior de responsabilizare a entităților în vederea asumării procedurilor aferente activităților specifice și derulării activității conform cadrului legal aplicabil. Prin propunere se instituie obligația SAI 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 SAI, declarație care este depusă la A.S.F. împreună cu cererea de autorizare și ori de câte ori procedurile se modifică;

- introducerea de prevederi clarificatoare privind posibilitatea efectuării de către un OPCVM 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);

- revizuirea regimului contravențional și sancționatoriu ce are în vedere amenda contravențională. În acest sens, pentru o mai mare rigurozitate se elimină de la art.200 alin.(3) referința la derogarea

de la art.16 alin.(1) din O.G. nr.2/2001 menținându-se referința la derogarea de la prevederile art.28 alin. (1) din OUG nr. 2/2001.

➤ **Legea nr. 74/2015:**

- completarea cadrului legal aplicabil AFIA în materie de elaborare și respectare a procedurilor de lucru. Propunerea are ca fundament necesitatea debirocratizării, simplificării și flexibilizării procesului de autorizare/înregistrare la A.S.F. a organismelor de plasament colectiv, asigurând totodată un nivel superior de responsabilizare a entităților în vederea asumării procedurilor aferente activităților specifice și derulării activității conform cadrului legal aplicabil. Prin propunere se instituie obligația AFIA 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 AFIA, declarație care este depusă la A.S.F împreună cu cererea de autorizare și ori de câte ori procedurile se modifică;

- armonizarea cu prevederile Legii nr. 31/1990 aplicabile în materia reprezentării legale. În acest sens, se asigură posibilitatea persoanelor ce alcătuiesc conducerea efectivă a unui A.F.I.A. de a fi reprezentanți permanenți, în sensul Legii nr. 31/1990;

- completarea cadrului legal aplicabil AFIA cu prevederi privind durata mandatului acordat membrilor structurii de conducere a unui AFIA. Astfel, se instituie obligația AFIA 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 AFIA care dețin/urmează a deține participații calificate în cadrul acestuia, inclusiv în cazul în care AFIA este un FIA administrat intern și ale cărui acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. Astfel se introduc prevederi potrivit cărora:

- regula conform căreia A.S.F. evaluează acționarii AFIA care dețin/urmează a deține participații calificate, în conformitate cu criteriile stabilite prin reglementările A.S.F. privind procedura și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor la un AFIA nu este aplicabilă acționarilor care dețin/urmează a deține participații calificate care au calitatea de entități autorizate/înregistrate, reglementate și supravegheate de A.S.F., B.N.R. sau de către autorități competente similare din alte state membre sau care sunt persoane fizice care sunt aprobate în structura de conducere sau pentru exercitarea unei funcții-cheie de către A.S.F., B.N.R. sau de către autorități competente similare din alte state membre.;

- în cazul acționarilor care dețin/urmează a deține participații calificate în cadrul AFIA ale cărui acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sunt aplicabile cerințe specifice în vederea asigurării unei administrări solide și prudente a AFIA, stabilite prin reglementările A.S.F.;

- modificarea prevederilor privind administrarea transfrontalieră în vederea clarificării modalităților de desfășurare a acestei activități (e.g.: posibilitatea administrării transfrontaliere concomitent prin sucursală și direct);

- revizuirea regimului contravențional și sancționatoriu precum:

- În acest sens, pentru o mai mare rigurozitate se elimină de la art.52 alin.(10) referința la derogarea de la art.16 alin.(1) din O.G. nr.2/2001 menținându-se referința la derogarea de la prevederile art.28 alin. (1) din OUG nr. 2/2001;

- introducerea printre entitățile ce pot face subiectul contravențiilor prevăzute de lege a AFIA ori FIA autoadministrat stabiliți în alt stat decât România, precum și a reprezentanților permanenți ai acestora, în funcție de obligațiile aflate în sarcina lor, conform legii.

➤ **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 A.S.F. În prezent, Legea nr. 24/2017 cuprinde posibilitatea aprobării de către ASF doar a prospectelor realizate potrivit Regulamentului (UE) 2017/1129<sup>1</sup>, necontemplând posibilitatea aprobării de către ASF a unui prospect în cazul în care o autoritate a administrației publice locale intenționează realizarea unei oferte publice sau solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată;

- 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 o serie de situații întâlnite în practică de către serviciile de specialitate din cadrul ASF- SIIF, cum ar fi: instituirea sechestrului asigurator 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. Astfel, printre modificări amintim: 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 (i.e. a prevederilor art. 16 și 17 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014);

- 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*

---

<sup>1</sup> Regulamentul (UE) 2017/1129 nu este aplicabil valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise de o autoritate locală dintr-un stat membru.

*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; Astfel, se instituie obligația SSIF, 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 B.N.R. a atribuțiilor de reglementare, autorizare, supraveghere și control în legatură cu prestarea de servicii și activități de investiții de către instituțiile de credit cu instrumente din aria de competență a B.N.R., inclusiv în cazul în care respectivele instrumente sunt tranzacționate pe o piață reglementată. Prevederea a fost formulată de către BNR 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 criteriile specifice pentru individualizarea tipurilor de active în care se pot realiza aceste investiții prin introducerea art.47<sup>1</sup>. Aceste dispoziții au în vedere atât investițiile existente, cât și investirea pe viitor în condițiile propuse;
- 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 amenzii aplicate de la 1000 lei la 5000 lei. De asemenea a fost calificată drept contravenție nerespectarea de către un S.S.I.F. prevăzute la art. 12 alin. (2) și (3) din Legea nr. 236/2022 a condițiilor și limitelor prevăzute la art. 47<sup>1</sup> nou introdus.

➤ **Legea nr. 243/2019:**

- introducerea de prevederi referitoare la condițiile în care se realizează cesiunea titlurilor de participare pentru toate tipurile de FIA, respectiv includerea posibilității cesiunii titlurilor de participare și în alte cazuri decât cel al procesului de lichidare a FIA, 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 FIA cu dispoziții specifice privind dreptul acționarilor FIAS 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 FIA, de trecere de la FIA autoadministrat la FIA administrat de un AFIA extern, precum și de la FIA administrat de un AFIA extern la FIA administrat intern;
- introducerea de prevederi referitoare la posibilitatea unui FIAIP încadrat într-o categorie prevăzută de lege de a solicita autorizarea în vederea încadrării într-o altă categorie de FIAIP prevăzută de acest act normativ, având în vedere că actualul cadru legal prevăzut de Legea nr. 243/2019 nu contemplă expres posibilitatea schimbării categoriei în care este încadrat un FIAIP;
- 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 A.S.F. în calitate de FIA. 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 A.S.F.;
- revizuirea regimului contravențional și sancționatoriu prin aliniere cu prevederile similare din

O.U.G. nr.32/2012 și Legea nr.74/2015 (e.g. introducerea de prevederi (1) privind obligația persoanelor sancționate de a achita amenda contravențională în termen de cel mult 15 zile de la data comunicării de către A.S.F. a deciziei de sancționare și (2) privind posibilitatea ca actele administrative adoptate de A.S.F. să poată fi atacate, în termen de 30 de zile de la data comunicării, la Curtea de Apel București, Secția contencios administrativ și fiscal).

➤ **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 FCI se vor stabili inclusiv aspecte privind modalitatea de determinare și plată a contribuțiilor participanților;
- 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 B.N.R., a membrului desemnat de B.N.R. 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:**

- revizuirea regimului contravențional și sancționatoriu în sensul eliminării de la art.24 alin (4) a mențiunilor privind derogarea de la art.16 alin.(1) din O.G. nr.2/2001 și menținerea referinței la derogarea de la art.28 alin.(1) din aceeași ordonanță, 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 A.S.F. 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 A.S.F.

Aceste prevederi introduc în principal competența ASF de a emite acte individuale prin care să solicite (1) Institutului Național de Cercetare - Dezvoltare în Informatică - ICI București de a bloca funcționalitatea domeniului «.ro» aferent site-ului prin care se pune la dispoziție conținutul

site-urilor web ale entităților care nu sunt înscrise în Registrul A.S.F., prin intermediul cărora se oferă posibilitatea prestării de servicii și activități cu instrumente financiare, așa cum sunt acestea prevăzute de legislația pieței de capital și (2) furnizorilor de rețele și servicii de comunicații electronice de a bloca accesul la acest conținut.