

LEGE Nr. 297/2004 din 28 iunie 2004  
privind piața de capital

*Text în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2017*  
*REALIZATOR: COMPANIA DE INFORMATICĂ NEAMȚ*

*Text actualizat prin produsul informatic legislativ LEX EXPERT în baza actelor normative modificatoare, publicate în Monitorul Oficial al României, Partea I, până la 29 martie 2017.*

**Act de bază**

**#B:** *Legea nr. 297/2004*

**Acte modificatoare**

**#M1:** *Legea nr. 208/2005*

**#M2:** *Ordonanța Guvernului nr. 41/2005*

**#M3:** *Legea nr. 85/2006\*\*, abrogată prin Legea nr. 85/2014 (**#M14**)*

**#M4:** *Legea nr. 97/2006*

**#M5:** *Legea nr. 277/2009\*\**

**#M6:** *Ordonanța Guvernului nr. 13/2011*

**#M7:** *Legea nr. 11/2012*

**#M8:** *Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012*

**#M9:** *Legea nr. 167/2012*

**#M10:** *Legea nr. 187/2012*

**#M11:** *Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012*

**#M12:** *Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 91/2013\*\*, declarată neconstituțională prin Decizia Curții Constituționale nr. 447/2013 (**#M13**) și respinsă prin Legea nr. 1/2015 (**#M16**)*

**#M13:** *Decizia Curții Constituționale nr. 447/2013*

**#M14:** *Legea nr. 85/2014\*\**

**#M15:** *Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 90/2014*

**#M16:** *Legea nr. 1/2015*

**#M17:** *Legea nr. 10/2015*

**#M18:** *Legea nr. 74/2015*

**#M19:** *Legea nr. 268/2015*

**#M20:** *Legea nr. 312/2015*

**#M21:** *Legea nr. 24/2017*

*Actele normative marcate cu două asteriscuri (\*\*) se referă la derogări de la **Legea nr. 297/2004** sau conțin modificări/abrogări efectuate asupra acestor derogări.*

*Modificările și completările efectuate prin actele normative enumerate mai sus sunt scrise cu font italic. În fața fiecărei modificări sau completări este indicat actul normativ care a efectuat modificarea sau completarea respectivă, în forma #M1, #M2 etc.*

## #CIN

### **NOTE:**

*1. În textul actualizat, toate sumele exprimate anterior în lei vechi au fost transformate în lei noi.*

*2. Nu sunt incluse în textul actualizat modificările efectuate prin art. 205 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 (#M8). Reproducem mai jos aceste prevederi.*

## #M8

*"ART. 205*

*În tot cuprinsul Legii nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, sintagma «servicii de investiții financiare» se înlocuiește cu sintagma «servicii și activități de investiții», iar termenul «insolvabilitate» se înlocuiește cu termenul «insolvență»."*

## #CIN

*3. Nu sunt incluse în textul actualizat modificările efectuate prin art. 26 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 (#M11). Reproducem mai jos aceste prevederi.*

## #M11

*"ART. 26*

*În cuprinsul actelor normative, sintagmele «Comisia Națională a Valorilor Mobiliare», «Comisia de Supraveghere a Asigurărilor» și «Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private» se înlocuiesc cu sintagma «Autoritatea de Supraveghere Financiară»."*

## #CIN

*4. A se vedea și titlul I "Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor" din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 (#M8).*

*5. Reproducem mai jos prevederile art. 155 alin. (2) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (#M21).*

## #M21

*"(2) Reglementările privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață emise de A.S.F. până la intrarea în vigoare a prezentei legi rămân în vigoare până la adoptarea noilor reglementări emise în temeiul acesteia, cu excepția dispozițiilor contrare."*

## **#B**

Parlamentul României adoptă prezenta lege.

### TITLUL I DISPOZIȚII GENERALE

#### **ART. 1**

(1) Prezenta lege reglementează înființarea și funcționarea piețelor de instrumente financiare, cu instituțiile și operațiunile specifice acestora, precum și a organismelor de plasament colectiv, în scopul mobilizării disponibilităților financiare prin intermediul investițiilor în instrumente financiare.

(2) Prezenta lege se aplică activităților și operațiunilor prevăzute la alin. (1), desfășurate pe teritoriul României.

(3) Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare C.N.V.M., este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentei legi, prin exercitarea prerogativelor stabilite în statutul său.

#### **#M17**

*(3<sup>1</sup>) În exercitarea atribuțiilor stabilite în statutul său, Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., poate fi furnizor de formare, pregătire și perfecționare profesională, evaluator de competențe profesionale în domeniul pieței de capital. De asemenea, A.S.F. echivalează automat diplomele, atestatele și certificatele emise de organismele internaționale.*

#### **#M21**

*(3<sup>2</sup>) A.S.F. este autoritatea competentă în sensul:*

*a) art. 11 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarea centrală de titluri de valoare și de modificare a [Directivelor 98/26/CE](#) și 2014/65/UE și a [Regulamentului \(UE\) nr. 236/2012](#), publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 257 din 28 august 2014, cu modificările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 909/2014;*

*b) [art. 4](#) pct. 8 din Regulamentul (UE) nr. 1.286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP), publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 352 din 9 decembrie 2014, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 1.286/2014.*

#### **#B**

(4) Prevederile prezentei legi nu se aplică instrumentelor pieței monetare, care sunt reglementate de Banca Națională a României, și titlurilor de stat care sunt emise de Ministerul Finanțelor Publice, dacă emitentul alege pentru

tranzacționarea acestora o altă piață decât cea reglementată, definită conform [art. 125](#).

(5) Prevederile prezentei legi nu se aplică în cazul administrării datoriei publice în care sunt implicate Banca Națională a României, băncile centrale ale statelor membre și alte entități naționale din statele membre cu funcții similare acestora, Ministerul Finanțelor Publice, precum și alte entități publice.

#### **ART. 2\***

(1) În înțelesul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

#### **#M21**

1. \*\*\* Abrogat

#### **#M8**

1<sup>^</sup>1. *agent delegat - persoana fizică sau juridică care, sub responsabilitatea deplină și necondiționată a unei singure societăți de servicii de investiții financiare în numele căreia acționează, în baza unui contract, promovează clienților sau clienților potențiali servicii de investiții și/sau servicii conexe, preia și transmite instrucțiunile sau ordinele de la clienți referitoare la instrumente financiare ori servicii de investiții, plasează instrumente financiare și/sau furnizează clienților sau clienților potențiali servicii de consultanță privind aceste instrumente ori servicii;*

1<sup>^</sup>2. *client profesional - clientul care posedă experiența, cunoștințele și capacitatea de a lua decizia investițională și de a evalua riscurile pe care aceasta le implică; pentru a fi considerat profesional, clientul trebuie să se încadreze în categoriile menționate în reglementările emise de C.N.V.M. și să îndeplinească criteriile prevăzute în aceleași reglementări, conform normelor europene;*

#### **#B**

2. *compensarea - înlocuirea creanțelor și obligațiilor rezultând din ordine de transfer pe care unul sau mai mulți participanți le emit în favoarea altui participant sau altor participanți, sau pe care le primesc de la aceștia, cu o creanță sau o obligație netă unică, astfel încât această unică creanță netă să fie pretinsă, respectiv această unică obligație netă să fie datorată;*

3. *cont comun de investiții - investiție realizată în contul a două sau mai multor persoane sau asupra căreia două sau mai multe persoane au drepturi care pot fi exercitate prin semnătura uneia sau mai multor persoane dintre cele menționate;*

#### **#M21**

4. \*\*\* Abrogat

#### **#B**

5. *entități reglementate - persoanele fizice și juridice, precum și entitățile fără personalitate juridică a căror activitate este reglementată și/sau supravegheată de către C.N.V.M.;*

#### **#M21**

6. \*\*\* Abrogat  
6<sup>1</sup>. \*\*\* Abrogat

**#B**

7. fond de investiții - organism de plasament colectiv fără personalitate juridică;

8. fond deschis de investiții - organism de plasament colectiv în valori mobiliare, fără personalitate juridică, ale cărui unități de fond fac obiectul unei emisiuni și răscumpărări continue;

**#M21**

9. \*\*\* Abrogat  
9<sup>1</sup>. \*\*\* Abrogat  
10. \*\*\* Abrogat  
11. \*\*\* Abrogat  
12. \*\*\* Abrogat  
13. \*\*\* Abrogat  
14. \*\*\* Abrogat  
15. \*\*\* Abrogat

**#B**

16. legături strânse - situația în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sunt legate prin:

a) participare, care înseamnă deținerea în mod direct sau indirect a 20% sau mai mult din drepturile de vot sau din capitalul social al unei societăți comerciale;

b) control, care înseamnă relația dintre societatea-mamă și o filială sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o societate comercială; orice filială a unei filiale va fi considerată o filială a societății-mamă, care este în fapt entitatea care controlează aceste filiale; se consideră legătură strânsă și situația în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sunt legate permanent de una și aceeași persoană printr-o relație de control;

**#M21**

17. \*\*\* Abrogat  
18. \*\*\* Abrogat  
19. \*\*\* Abrogat

**#M8**

19<sup>1</sup>. *operator independent - un intermediar care în mod organizat, frecvent și sistematic încheie tranzacții pe cont propriu prin executarea ordinelor clienților în afara piețelor reglementate sau a sistemelor alternative de tranzacționare;*

**#B**

20. organisme de plasament colectiv - entități organizate, cu sau fără personalitate juridică, denumite în continuare O.P.C., care atrag în mod public sau privat resurse financiare ale persoanelor fizice și/sau juridice, în scopul

investirii acestora, în conformitate cu dispozițiile prezentei legi și reglementările C.N.V.M.;

#### **#M8**

*20<sup>1</sup>. participație calificată - deținerea, directă sau indirectă, într-o S.S.I.F a cel puțin 10% din capitalul social ori din drepturile de vot sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării S.S.I.F. în care este deținută participația respectivă;*

#### **#M21**

*21. \*\*\* Abrogat*

#### **#B**

22. persoane implicate:

a) persoane care controlează sau sunt controlate de către un emitent sau care se găsesc sub un control comun;

b) persoane care participă direct sau indirect la încheierea unor acorduri în vederea obținerii sau exercitării în comun a drepturilor de vot, dacă acțiunile, obiect al acordului, pot conferi o poziție de control;

c) persoane fizice din cadrul societății emitente care au atribuții de conducere sau control;

d) soții, rudele și afinii până la gradul al doilea ale persoanelor fizice menționate la lit. a) - c);

e) persoane care pot numi majoritatea membrilor consiliului de administrație în cadrul unui emitent;

#### **#M21**

*23. \*\*\* Abrogat*

#### **#M8**

*24. \*\*\* Abrogat*

#### **#M21**

*25. \*\*\* Abrogat*

*26. \*\*\* Abrogat*

*27. \*\*\* Abrogat*

#### **#B**

28. state membre - statele membre ale Uniunii Europene și celelalte state aparținând Spațiului Economic European;

29. stat membru de origine:

a) statul membru în care este situat sediul social al societății care prestează servicii de investiții financiare sau de administrare de investiții; dacă, în conformitate cu legea națională, societatea nu are un sediu social, statul membru de origine este acela în care este situat sediul central;

b) statul membru în care este situat sediul social al societății care administrează un sistem de tranzacționare; dacă, în conformitate cu legea națională, societatea nu are un sediu social, statul membru de origine este acela în care este situat sediul central;

c) statul membru în care societatea de administrare a unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare constituit ca fond deschis de investiții își are sediul social, precum și statul membru în care se află sediul social al societății de investiții, în cazul unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare constituit ca societate de investiții;

30. stat membru gazdă:

a) statul membru în care o societate de servicii de investiții financiare sau o societate de administrare a investițiilor are o sucursală sau își desfășoară activitatea;

b) statul membru, altul decât statul membru de origine al respectivului organism de plasament colectiv în valori mobiliare, în care sunt comercializate titluri de participare emise de acesta;

31. sucursală - structură organizată, fără personalitate juridică separată a unei societăți comerciale, care prestează unul sau toate serviciile pentru care societatea a fost autorizată, în conformitate cu mandatul dat de aceasta. Toate sediile înființate în România de către o societate cu sediul social sau central situat într-un stat membru vor fi tratate ca fiind o singură sucursală;

32. titluri de participare - unități de fond sau acțiuni emise de organisme de plasament colectiv, în funcție de modul de constituire al acestora;

**#M21**

33. \*\*\* *Abrogat*

34. \*\*\* *Abrogat*

**#B**

35. titluri, altele decât cele de tipul titlurilor de capital - toate valorile mobiliare care nu sunt titluri de capital;

**#M21**

36. \*\*\* *Abrogat*

**#M15**

37. *administrare de portofolii individuale - gestionarea discreționară și individualizată de portofolii incluzând unul sau mai multe instrumente financiare, în cadrul unui mandat acordat de client;*

**#M21**

38. *produs de investiții individuale structurat și bazat pe asigurări sau PRIIP - produsul definit la [art. 4 pct. 3 din Regulamentul \(UE\) nr. 1.286/2014.](#)*

**#B**

(2) C.N.V.M. poate emite, din oficiu sau la cererea unei părți interesate, acte administrative care să cuprindă aprecieri motivate în legătură cu calificarea unei persoane, instituții, situații, informații, operațiuni, acte juridice ori instrumente negociabile cu privire la includerea în, sau excluderea din sfera termenilor și expresiilor cu semnificația stabilită la alin. (1).

(3) Orice persoană fizică sau juridică, dacă se consideră vătămată în drepturile sale recunoscute de lege printr-un act administrativ sau prin refuzul

nejustificat al C.N.V.M. de a-i rezolva cererea referitoare la un drept recunoscut de lege, se poate adresa în contencios administrativ la Curtea de Apel București.

#### **#M8**

*(3<sup>^</sup>1) Actele C.N.V.M. sunt executorii.*

#### **#B**

(4) Se consideră refuz nejustificat de rezolvare a cererii referitoare la un drept recunoscut de lege și faptul de a nu răspunde petiționarului în termenele prevăzute de legislația în vigoare, de la data înregistrării cererii.

#### **#M17**

*(4<sup>^</sup>1) A.S.F. exercită atribuții de supraveghere, investigare și control, pentru a căror realizare poate acționa în oricare dintre următoarele moduri: direct, în colaborare cu alte entități ale pieței, cu alte autorități prin sesizarea organelor judiciare competente.*

*(5) În scopul exercitării atribuțiilor de supraveghere, investigare și control, A.S.F. poate:*

*a) să verifice modul de îndeplinire a atribuțiilor și obligațiilor legale și statutare ale administratorilor, directorilor, directorilor executivi, precum și ale altor persoane în legătură cu activitatea entităților reglementate;*

#### **#B**

*b) să solicite consiliului de administrație al entităților reglementate, prevăzute la lit. a), întrunirea membrilor acestuia sau, după caz, convocarea adunării generale a acționarilor, stabilind problemele ce trebuie înscrise pe ordinea de zi;*

#### **#M8**

*c) să solicite tribunalului competent să dispună convocarea de adunări generale ale acționarilor, în cazul în care nu sunt respectate prevederile lit. b). Instanța va soluționa aceste cereri de urgență și cu precădere;*

#### **#M17**

*d) să solicite informații și/sau să examineze orice documente, să obțină copii, extrase și să ridice orice documente ale entităților reglementate, ale emitenților sau ale altor entități care desfășoară activități sau care efectuează operațiuni în legătură cu piața de capital și cu instrumentele financiare;*

*e) să efectueze inspecții și/sau controale la sediul entităților reglementate și al celor care desfășoară activități sau efectuează operațiuni în legătură cu piața de capital și cu instrumentele financiare și să solicite, dacă se impune, concursul instituțiilor/autorităților/organelor competente pentru exercitarea acestui drept;*

*f) să audieze orice persoană și să solicite informații în legătură cu activitățile desfășurate de aceasta pe piața de capital și/sau în legătură cu solicitări de asistență formulate de autorități similare A.S.F., în baza acordurilor internaționale la care A.S.F. este parte;*

*g) să sigileze orice încăpere care aparține entităților ce desfășoară activități sau care efectuează operațiuni în legătură cu piața de capital în care se află*



*documente sau alte evidențe legate de activitatea acestora, pe durata investigației și în măsura în care aceasta se impune;*

*h) să dispună măsurile necesare astfel încât entitățile ce desfășoară activități sau care efectuează operațiuni în legătură cu piața de capital și cu instrumentele financiare să se încadreze în prevederile prezentei legi, ale reglementărilor A.S.F. și ale celorlalte acte normative privind piața de capital;*

*i) să solicite încetarea oricărei activități care este contrară prevederilor prezentei legi, reglementărilor A.S.F. și celorlalte acte normative privind piața de capital;*

*j) să interzică exercitarea temporară a activității profesionale;*

*k) să solicite informații auditorilor entităților care desfășoară activități sau care efectuează operațiuni în legătură cu piața de capital și cu instrumentele financiare;*

*l) să suspende tranzacțiile cu instrumente financiare și/sau să retragă de la tranzacționare instrumentele financiare;*

*m) să sesizeze organele judiciare competente;*

*n) să solicite entităților reglementate și celor care desfășoară activități sau efectuează operațiuni în legătură cu piața de capital și cu instrumentele financiare să permită efectuarea de verificări de către auditori sau de către experți, la cererea motivată a acestora;*

*o) să solicite și să fie în drept să primească de la instituțiile de credit autorizate de către Banca Națională a României informații necesare investigațiilor A.S.F., precum și pentru a răspunde solicitărilor de asistență primite de A.S.F. în baza acordurilor internaționale la care A.S.F. este parte.*

## **#B**

(6) Registrul C.N.V.M., ținut în conformitate cu prevederile prezentei legi, are caracter public.

(7) Prestarea neautorizată a oricăror activități care cad sub incidența prezentei legi, utilizarea neautorizată a sintagmelor servicii de investiții financiare, societate de servicii de investiții financiare, agent pentru servicii de investiții financiare, societate de administrare a investițiilor, societate de investiții, fond deschis de investiții, piață reglementată și bursă de valori, asociate cu oricare din instrumentele financiare definite la alin. (2) pct. 11, cu mărfuri, sau a oricărei combinații între acestea, fără respectarea condițiilor legale, atrage răspunderea potrivit legii.

## **#CIN**

*\*) Conform [art. 152](#) din [Legea nr. 24/2017 \(#M21\)](#), termenii și expresiile utilizate în cuprinsul [Legii nr. 297/2004](#), a căror definiție se abrogă conform prevederilor [art. 155](#) alin. (1) din [Legea nr. 24/2017 \(#M21\)](#), au înțelesul prevăzut la [art. 2](#) alin. (1) din [Legea nr. 24/2017 \(#M21\)](#).*

*Termenii și expresiile de la [art. 2](#) alin. (1) din [Legea nr. 297/2004](#), a căror definiție a fost abrogată conform prevederile [art. 155](#) alin. (1) din [Legea nr. 24/2017 \(#M21\)](#), sunt următoarele:*

- acționar semnificativ (pct. 1);
- emitent (pct. 4);
- filială (pct. 6);
- firmă de investiții (pct. 6<sup>1</sup>);
- grup (pct. 9);
- informații esențiale (pct. 9<sup>1</sup>);
- instituție de credit (pct. 10);
- instrumente financiare (pct. 11);
- instrumente financiare derivate (pct. 12);
- instrumente ale pieței monetare (pct. 13);
- intermediari (pct. 14);
- investitori calificați (pct. 15);
- ofertant sau persoana care inițiază o ofertă (pct. 17);
- ofertă publică de valori mobiliare (pct. 18);
- ofertă publică de preluare (pct. 19);
- persoană (pct. 21);
- persoane care acționează în mod concertat (pct. 23);
- programul de ofertă (pct. 25);
- sistem alternativ de tranzacționare (pct. 26);
- societate-mamă (pct. 27);
- valori mobiliare (pct. 33);
- titluri de capital (pct. 34);
- valori mobiliare emise în mod continuu sau repetat (pct. 36).

## **#B**

### TITLUL II INTERMEDIARI

#### CAPITOLUL I Dispoziții generale

##### ART. 3

(1) Serviciile de investiții financiare prevăzute la [art. 5](#), privind instrumentele financiare definite la [art. 2](#) alin. (1) pct. 11, pot fi prestate cu titlu profesional numai de intermediarii definiți la [art. 2](#) alin. (1) pct. 14.

(2) Intermediarii care prestează servicii de investiții financiare în România vor fi înscrși în registrul ținut de C.N.V.M., după cum urmează:

- a) societățile de servicii de investiții financiare și intermediarii din statele nemembre, în baza autorizației acordate de C.N.V.M.;
- b) instituțiile de credit, autorizate de Banca Națională a României;
- c) echivalentul instituțiilor de credit și al societăților de servicii de investiții financiare, autorizate de către autoritățile competente din statele membre.

(3) În toate actele oficiale, intermediarul trebuie să precizeze, pe lângă datele sale de identificare, numărul și data înscrierii în Registrul C.N.V.M.

(4) Drepturile conferite de prevederile prezentului titlu nu pot fi extinse asupra serviciilor prestate în calitate de contraparte a statului, a Băncii Naționale a României sau a altor instituții și autorități publice care îndeplinesc funcții similare în legătură cu politica monetară, cursul de schimb, datoria publică și administrarea rezervelor statului.

(5) Prevederile [capitolelor V și IX](#), precum și cele ale [art. 23](#) alin. (4), [art. 24](#), [art. 25](#) și [art. 42](#) alin. (1) și (2) se aplică corespunzător și instituțiilor de credit, supravegherea respectării acestora fiind asigurată de C.N.V.M.

(6) Respectarea condițiilor de autorizare și a cerințelor de adecvare a capitalului instituțiilor de credit este supravegheată de către Banca Națională a României.

#### **ART. 4**

(1) Serviciile de investiții financiare se realizează prin persoane fizice, acționând ca agenți pentru servicii de investiții financiare. Aceștia își desfășoară activitatea exclusiv în numele intermediarului ai cărui angajați sunt și nu pot presta servicii de investiții financiare în nume propriu.

#### **#M8**

*(1<sup>^</sup>1) S.S.I.F. poate delega unor agenți delegați următoarele activități:*

*a) promovarea serviciilor de investiții și/sau a serviciilor conexe;*

*b) preluarea și transmiterea ordinelor primite de la clienți sau de la potențialii clienți;*

*c) furnizarea de consultanță de investiții în legătură cu instrumentele financiare și serviciile de investiții și/sau servicii conexe prestate de S.S.I.F.*

#### **#B**

(2) Nici o persoană fizică sau juridică nu poate presta servicii de investiții financiare fără a fi înscrisă în Registrul C.N.V.M.

#### **#M8**

(3) C.N.V.M. emite reglementări privind autorizarea și înscrierea agenților pentru servicii de investiții financiare și a agenților delegați în Registrul C.N.V.M., precum și privind situațiile de incompatibilitate ale acestora, în condițiile legii.

#### **#B**

### CAPITOLUL II

#### Servicii de investiții financiare

#### **#M8**

#### **ART. 5**

*(1) Serviciile și activitățile de investiții reglementate de prezenta lege sunt:*

*a) preluarea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare;*

- b) executarea ordinelor în numele clienților;
  - c) tranzacționarea pe cont propriu;
  - d) administrarea portofoliilor;
  - e) consultanța pentru investiții;
  - f) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasamentul de instrumente financiare în baza unui angajament ferm;
  - g) plasamentul de instrumente financiare fără un angajament ferm;
  - h) administrarea unui sistem alternativ de tranzacționare.
- (1<sup>1</sup>) Serviciile conexe reglementate de prezenta lege sunt:
- a) păstrarea în siguranță și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și servicii în legătură cu acestea, cum ar fi administrarea fondurilor sau garanțiilor;
  - b) acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor, pentru a-i permite acestuia efectuarea unei tranzacții cu unul ori mai multe instrumente financiare, în cazul în care respectiva societate de servicii de investiții financiare care acordă creditul sau împrumutul este implicată în tranzacție;
  - c) consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, precum și consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile unor entități;
  - d) servicii de schimb valutar în legătură cu serviciile de investiții prestate;
  - e) cercetare pentru investiții și analiză financiară sau alte forme de recomandare generală referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare;
  - f) servicii în legătură cu subscrierea de instrumente financiare în baza unui angajament ferm;
  - g) serviciile și activitățile de investiții prevăzute la alin. (1), precum și serviciile conexe de tipul celor prevăzute la lit. a) - f) legate de activul-suport al instrumentelor derivate incluse în [art. 2](#) alin. (1) pct. 11 lit. e), f), g) și j), în cazul în care acestea sunt în legătură cu prevederile privind serviciile și activitățile de investiții și serviciile conexe.
- (2) C.N.V.M. va emite reglementări privind serviciile și activitățile prestate conform prevederilor alin. (1).

## **#B**

### CAPITOLUL III

#### Societățile de servicii de investiții financiare

## **#M9**

### **ART. 6**

(1) Societățile de servicii de investiții financiare, denumite în continuare S.S.I.F., sunt persoane juridice române, constituite sub forma unor societăți pe acțiuni, emitente de acțiuni nominative, potrivit [Legii nr. 31/1990](#) privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

(2) S.S.I.F. funcționează numai în baza autorizației C.N.V.M. și prestează cu titlu profesional, în limita autorizației acordate, serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile conexe prevăzute la [art. 5](#) și alte activități care, potrivit reglementărilor ce vor fi emise de C.N.V.M. sau potrivit dispozițiilor [art. 776](#) din Legea nr. 287/2009 privind Codul civil, republicată, cu modificările ulterioare, pot fi desfășurate de S.S.I.F.

(3) Activitățile care, potrivit reglementărilor ce vor fi emise de C.N.V.M. sau potrivit dispozițiilor [art. 776](#) din Legea nr. 287/2009, republicată, cu modificările ulterioare, sunt supuse unor autorizări, aprobări sau avize pot fi desfășurate de S.S.I.F. numai după obținerea acestor autorizări.

(4) C.N.V.M. supraveghează S.S.I.F. numai cu privire la obiectul de activitate autorizat de către aceasta.

## **#B**

### Secțiunea 1

#### Capitalul inițial

## **#M19**

### **ART. 7\*)**

(1) Capitalul inițial al unei S.S.I.F. va fi determinat cu respectarea reglementărilor Uniunii Europene, putând fi format din unul sau mai multe din elementele prevăzute la [lit. a\) - e](#) ale [paragrafului 1](#) al [art. 26](#) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a [Regulamentului \(UE\) nr. 648/2012](#).

(2) S.S.I.F. care nu efectuează tranzacții cu instrumente financiare pe cont propriu sau care nu subscrie în cadrul emisiunilor de instrumente financiare pe baza unui angajament ferm, dar care deține fondurile bănești și/sau instrumentele financiare ale clienților și oferă unul sau mai multe dintre serviciile prevăzute la [art. 5](#) alin. (1) lit. a), b) și d) va dispune de un nivel al capitalului inițial egal cu echivalentul în lei al sumei de 125.000 euro.

(3) S.S.I.F. care nu efectuează tranzacții cu instrumente financiare pe cont propriu sau care nu subscrie în cadrul emisiunilor de instrumente financiare în baza unui angajament ferm și care nu deține fondurile bănești și/sau instrumentele financiare ale clienților și oferă unul sau mai multe dintre serviciile prevăzute la [art. 5](#) alin. (1) lit. a), b) și d) va dispune de un nivel al capitalului inițial egal cu echivalentul în lei al sumei de 50.000 euro.

(4) S.S.I.F. care nu deține fondurile bănești și/sau instrumentele financiare ale clienților, care din acest motiv nu se poate afla în poziție debitoare față de respectivii clienți și oferă unul sau mai multe dintre serviciile prevăzute la [art. 5](#) alin. (1) lit. a), d) și e) va dispune de:

a) un nivel al capitalului inițial egal cu echivalentul în lei al sumei de 50.000 euro; sau

b) o asigurare de răspundere civilă profesională cu acoperire pe întreg teritoriul Uniunii Europene sau o altă garanție comparabilă de angajare a răspunderii pentru neglijență profesională, reprezentând cel puțin 1.000.000 euro pentru fiecare cerere de despăgubire și în total 1.500.000 euro pe an pentru toate cererile de despăgubire; sau

c) o combinație de capital inițial și asigurare de răspundere civilă profesională sub o formă din care să rezulte un nivel al acoperirii echivalent cu cel prevăzut la lit. a) sau b).

(5) S.S.I.F., altele decât cele prevăzute la alin. (2), (3) și (4), vor dispune de un nivel al capitalului inițial egal cu echivalentul în lei al sumei de 730.000 euro.

(6) Prin excepție de la dispozițiile alin. (2) și (3), S.S.I.F. care sunt autorizate să desfășoare activitatea prevăzută la [art. 5](#) alin. (1) lit. b) pot să dețină instrumente financiare în cont propriu dacă sunt îndeplinite următoarele condiții:

a) asemenea poziții apar numai ca rezultat al incapacității S.S.I.F. de a executa întocmai ordinele investitorilor;

b) valoarea totală de piață a tuturor pozițiilor de acest fel este supusă unui plafon de 15% din capitalul inițial al S.S.I.F.;

c) S.S.I.F. îndeplinește cerințele prevăzute la [art. 92 - 95](#) și partea a IV-a din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;

d) asemenea poziții au caracter accidental și provizoriu și sunt limitate în mod strict la timpul necesar de a duce la îndeplinire tranzacția în cauză.

(7) Deținerea de către o S.S.I.F. de poziții pe instrumente financiare, care nu se află în portofoliul tranzacționabil al respectivei S.S.I.F., cu scopul de a investi fondurile proprii nu va fi considerată tranzacționare pe cont propriu în legătură cu dispozițiile alin. (2), (3) și (4).

(8) A.S.F. este autorizată să modifice, prin hotărâre a Consiliului A.S.F., nivelul capitalului inițial al S.S.I.F., în vederea asigurării respectării cerințelor prevăzute de legislația Uniunii Europene.

(9) Valoarea în lei a nivelurilor capitalului inițial al S.S.I.F., stabilite în euro potrivit prezentului articol, se determină prin transformarea sumelor exprimate în euro, pe baza cursului de schimb valutar stabilit în prima zi lucrătoare a lunii octombrie din anul precedent, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.

### **#CIN**

\*) Conform [art. 576](#) alin. (3) din Legea nr. 312/2015 ([#M20](#)), Autoritatea de Supraveghere Financiară, în calitate de autoritate competentă, poate hotărî aprobarea constituirii unei firme de investiții instituție-punte, autorizată în conformitate cu prevederile [Legii nr. 297/2004](#), cu un capital social stabilit sub nivelul prevăzut la [art. 7](#) alin. (8) din Legea nr. 297/2004, dar care nu poate fi mai mic decât echivalentul în lei a 125.000 euro.

## **#B**

### Secțiunea a 2-a

#### Autorizarea, suspendarea și retragerea autorizației

### **ART. 8\*)**

(1) S.S.I.F. va fi autorizată de C.N.V.M. să presteze servicii de investiții financiare, dacă îndeplinește cumulativ următoarele condiții:

a) societatea este constituită sub forma juridică a unei societăți comerciale pe acțiuni;

b) sediul social și sediul central, după caz, reprezentând locul unde se află centrul principal de conducere și de administrare a activității, sunt situate în România;

## **#M8**

*c) obiectul de activitate constă în prestarea serviciilor și desfășurarea activităților de investiții, precum și prestarea serviciilor conexe, după caz, prevăzute la [art. 6](#), pe care societatea le va presta;*

## **#B**

d) calificarea, experiența profesională și integritatea administratorilor, conducătorilor, auditorilor și persoanelor din cadrul compartimentului de control intern corespund prevederilor reglementărilor C.N.V.M.;

e) dovada existenței capitalului inițial minim, subscris și integral vărsat în numerar, în funcție de serviciile de investiții financiare ce vor fi prestate;

f) prezentarea planului de afaceri, descrierea structurii organizatorice și a regulilor de ordine internă;

g) prezentarea contractului încheiat cu un auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiar din România (CAFR) și care îndeplinește criteriile comune stabilite de C.N.V.M. și Camera Auditorilor Financiar din România;

## **#M8**

*h) acționarii care dețin o participație calificată în cadrul S.S.I.F. respectă criteriile stabilite prin reglementările C.N.V.M. privind regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor la o societate de servicii de investiții financiare;*

## **#B**

i) alte cerințe prevăzute în reglementările C.N.V.M.

## **#M17**

*(1<sup>1</sup>) Persoanele care dețin calitatea de membru în consiliul de administrație/consiliul de supraveghere al unui S.S.I.F. pot deține concomitent și calitatea de membru în consiliul de administrație sau, după caz, în consiliul de supraveghere la cel mult alte două entități autorizate de A.S.F.*

## **#B**

(2) Autorizația acordată de C.N.V.M. unei S.S.I.F. va menționa expres serviciile de investiții financiare pe care aceasta le poate presta conform

prevederilor [art. 5](#) alin. (1) pct. 1 și 2 și nu poate cuprinde exclusiv serviciile conexe menționate la [art. 5](#) alin. (1) pct. 2.

(3) În situația în care S.S.I.F. se află în legături strânse cu o altă persoană fizică sau juridică, C.N.V.M. acordă autorizația de a presta servicii de investiții financiare acestei S.S.I.F., numai dacă aceste legături strânse nu împiedică realizarea atribuțiilor de supraveghere, potrivit prezentei legi.

(4) C.N.V.M. acordă autorizația S.S.I.F., în termen de maximum 6 luni de la data transmiterii documentației complete prevăzute de reglementările în vigoare sau emite, în cazul respingerii cererii, o decizie motivată care poate fi contestată, în termen de 30 de zile de la data comunicării ei.

(5) S.S.I.F. poate începe activitatea la data acordării autorizației, sub condiția dobândirii calității de membru al Fondului de compensare a investitorilor.

#### **#CIN**

*\*) Conform [art. 576](#) alin. (4) din [Legea nr. 312/2015 \(#M20\)](#), îndeplinirea de către acționarii firmei de investiții instituție-punte autorizate în conformitate cu prevederile [Legii nr. 297/2004](#), autorități publice, a criteriilor prevăzute la [art. 8](#) alin. (1) lit. h) din [Legea nr. 297/2004](#) și a reglementărilor emise în aplicarea acesteia este prezumată.*

#### **#B**

##### **ART. 9**

S.S.I.F. are obligația să respecte condițiile de autorizare, cerințele prudențiale și de adecvare a capitalului stabilite prin prezenta lege și prin reglementările C.N.V.M., pe toată durata desfășurării activității, și va notifica sau va supune în prealabil autorizării, după caz, orice modificare în modul ei de organizare și funcționare, în conformitate cu prevederile reglementărilor C.N.V.M.

##### **ART. 10**

C.N.V.M. este în drept să nu acorde autorizația pentru prestarea de servicii de investiții financiare unei societăți comerciale, dacă:

- a) se află în procedură de insolvență, potrivit legii;
- b) oricare dintre acționarii săi semnificativi, membri ai consiliului de administrație sau conducătorii societății:

1. se află în situațiile de incompatibilitate prevăzute de reglementările C.N.V.M. sau deține o poziție semnificativă într-o societate comercială care se încadrează în prevederile lit. a);

##### **#M10**

2. este incapabil ori a fost condamnat pentru infracțiuni contra patrimoniului prin nesocotirea încrederii, infracțiuni de corupție, delapidare, infracțiuni de fals în înscrisuri, evaziune fiscală, infracțiuni prevăzute de [Legea nr. 656/2002](#) pentru prevenirea și sancționarea spălării banilor, precum și pentru instituirea unor măsuri de prevenire și combatere a finanțării actelor de terorism, republicată, sau pentru cele prevăzute de prezenta lege;

#### **#B**



3. a fost sancționat de C.N.V.M., Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor sau de alte autorități de reglementare a piețelor financiare cu interzicerea exercitării oricărei activități profesionale, pentru perioada în care această interdicție rămâne în vigoare;

c) C.N.V.M. constată că dispozițiile legale, reglementările emise în aplicarea acestora sau cele administrative, existente în statul nemembru care guvernează statutul persoanelor având legături strânse cu S.S.I.F., ori dificultățile în implementarea acestor dispoziții împiedică realizarea unei supravegheri prudențiale eficiente ori că supravegherea din statul nemembru al unui intermediar străin care a solicitat autorizarea unei sucursale este insuficientă;

d) C.N.V.M. nu a fost informată cu privire la identitatea acționarilor persoane fizice și/sau juridice care dețin în mod direct sau indirect poziții semnificative în S.S.I.F. sau cu privire la mărimea deținerilor acestor acționari;

e) C.N.V.M. constată că acționarii, persoane fizice sau juridice, care dețin în mod direct sau indirect poziții semnificative în S.S.I.F., nu corespund cerințelor asigurării unei gestiuni sănătoase și prudente a S.S.I.F. și realizării unei supravegheri prudențiale eficiente potrivit prezentei legi;

f) societatea solicitantă nu dispune de capitalul inițial, prevăzut în reglementările C.N.V.M.;

g) deși cerințele stipulate la [art. 8](#) alin. (1) sunt îndeplinite, se dovedește că nu se poate asigura o administrare sănătoasă și prudentă a S.S.I.F.

#### ART. 11

C.N.V.M. este în drept să suspende autorizația S.S.I.F. pentru o perioadă cuprinsă între 5 și 90 de zile, în caz de nerespectare a prevederilor prezentei legi sau ale reglementărilor C.N.V.M., numai dacă nu sunt întrunite condițiile pentru retragerea autorizației sau pentru alte sancțiuni mai grave prevăzute de lege. Suspendarea poate fi prelungită la expirarea termenului inițial, dar nu mai mult de 30 de zile peste termenul maxim stabilit în prezentul articol.

#### ART. 12

(1) C.N.V.M. este în drept să retragă autorizația de a presta servicii de investiții financiare unei S.S.I.F., în următoarele situații:

a) S.S.I.F. nu a început să presteze serviciile de investiții pentru care a fost autorizată, în termen de 12 luni de la primirea autorizației sau nu a prestat nici unul din serviciile autorizate de C.N.V.M., prevăzute la [art. 5](#) alin. (1) pct. 1, pe o perioadă mai mare de 6 luni, cu excepția situației în care C.N.V.M. a suspendat autorizația pe această perioadă;

b) S.S.I.F. nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza emiterii autorizației;

c) S.S.I.F. nu respectă reglementările privind adecvarea capitalului, stabilite de C.N.V.M.;

d) S.S.I.F. sau agenții săi pentru servicii de investiții financiare nu respectă reglementările C.N.V.M. și/sau ale piețelor reglementate;

e) dacă evenimente ulterioare acordării autorizației creează incompatibilitate în prestarea de servicii de investiții financiare;

f) alte cazuri prevăzute de reglementările C.N.V.M.

(2) La solicitarea expresă a unei S.S.I.F., în baza unei declarații de renunțare, C.N.V.M. retrage autorizația de a presta servicii de investiții financiare, în conformitate cu reglementările emise în acest sens.

(3) C.N.V.M. anulează autorizația unei S.S.I.F. în cazul în care aceasta a fost obținută pe baza unor declarații sau informații false ori care au indus în eroare.

#### **#M8**

*(4) S.S.I.F., care au primit autorizația pentru a furniza numai serviciile și activitățile de investiții menționate la [art. 5](#) alin. (1) lit. d) și e), pot fi autorizate să administreze O.P.C.V.M.-uri în calitate de "societăți de administrare a investițiilor", în condițiile în care renunță la autorizația obținută conform [art. 8](#).*

#### **#B**

### ART. 13

(1) C.N.V.M. va solicita informații și se va consulta cu autoritățile competente ale unui stat membru înainte de autorizarea unei S.S.I.F., atunci când aceasta este:

- a) o filială a unui intermediar autorizat în acel stat membru;
- b) o filială a societății-mamă a unui intermediar autorizat în acel stat;
- c) este controlată de aceleași persoane fizice sau juridice care controlează un intermediar autorizat în acel stat membru.

(2) Autoritățile competente din statele membre, responsabile cu supravegherea instituțiilor de credit sau a societăților de asigurare, vor fi consultate înainte de acordarea autorizației unei S.S.I.F., care este:

- a) filiala unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare autorizate într-un stat membru;
- b) filiala societății-mamă a unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare autorizate într-un stat membru;
- c) controlată de aceleași persoane fizice sau juridice ce controlează o instituție de credit sau o societate de asigurare autorizată într-un stat membru.

### Secțiunea a 3-a

#### Conducătorii, administratorii, controlul intern și acționarii semnificativi

### 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.

(3) Conducătorii trebuie să asigure efectiv conducerea curentă a activității S.S.I.F., să exercite exclusiv funcția pentru care au fost numiți și cel puțin unul dintre aceștia să ateste cunoașterea limbii române. Ei trebuie să aibă studii superioare absolvite cu examen de licență în unul dintre domeniile economic, juridic ori în alt domeniu care să se circumscrie activității financiare sau să fi absolvit cursuri post-universitare în unul dintre aceste domenii și să aibă o experiență de minimum 3 ani în domeniul financiar-bancar sau al pieței de capital.

ART. 15

Administrarea unei S.S.I.F. poate fi asigurată numai de către persoane fizice.

ART. 16

S.S.I.F. va organiza un compartiment de control intern specializat pentru supravegherea respectării de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare incidente pieței de capital, precum și a normelor interne.

ART. 17

Condițiile privind autorizarea personalului, organizarea și funcționarea compartimentului de control intern vor fi prevăzute prin reglementările C.N.V.M.

ART. 18

(1) Orice persoană care își propune să achiziționeze, direct sau indirect, acțiuni la o S.S.I.F., prin care ar dobândi o poziție semnificativă, trebuie să notifice în prealabil C.N.V.M., indicând mărimea poziției avute în vedere.

(2) Orice acționar semnificativ care își propune să-și mărească participația, astfel încât aceasta să atingă sau să depășească 20%, 33% sau 50% din capitalul social sau din totalul drepturilor de vot, ori care intenționează ca respectiva S.S.I.F. să devină o filială a sa, trebuie să notifice în prealabil C.N.V.M.

(3) C.N.V.M. se va pronunța în termen de 90 de zile de la data notificării și, dacă este cazul, poate interzice, prin decizie, dobândirea unei asemenea poziții. În cazul aprobării, decizia C.N.V.M. va stabili și termenul maxim în care trebuie să se realizeze dobândirea poziției notificate.

(4) Orice persoană care își propune să-și diminueze, direct sau indirect, poziția semnificativă din cadrul unei S.S.I.F. trebuie să notifice în prealabil C.N.V.M., indicând mărimea poziției avute în vedere.

(5) Orice acționar semnificativ care își propune să-și diminueze, direct sau indirect, participația, care reprezintă mai puțin de 20%, 33% sau 50% din capitalul social sau din totalul drepturilor de vot, ori care are ca rezultat

pierderea de către S.S.I.F. a calității de filială a sa, trebuie să notifice în prealabil C.N.V.M.

(6) Dacă persoana prevăzută la alin. (1) și (2) este o S.S.I.F., o instituție de credit sau o societate de asigurare autorizată în alt stat, societatea-mamă a unei S.S.I.F., a unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare autorizate în alt stat, o persoană fizică sau juridică ce controlează o S.S.I.F., o instituție de credit ori o societate de asigurare autorizată în alt stat, și dacă, urmare a acelei achiziții, S.S.I.F.-ul în care persoana care intenționează să achiziționeze acțiuni va deveni filiala acesteia sau va fi controlată de aceasta, intenția de dobândire a acțiunilor va face obiectul unei consultări prealabile, așa cum a fost prevăzută la [art. 13](#).

(7) S.S.I.F. va informa C.N.V.M., de îndată ce va lua la cunoștință, cu privire la orice achiziție sau înstrăinare a acțiunilor sale, care ar conduce la depășirea sau situarea sub nivelurile prevăzute la alin. (1), (2), (4) și (5).

(8) Periodic, cel puțin anual, S.S.I.F. va comunica C.N.V.M. identitatea acționarilor ei semnificativi și mărimea participațiilor acestora și, după caz, orice alte date și informații cu privire la aceste persoane, solicitate prin reglementările C.N.V.M.

#### ART. 19

(1) C.N.V.M. poate interzice unei persoane dobândirea unei poziții prevăzute la [art. 18](#) alin. (1) și (2) dacă, ținând seama de necesitatea de a garanta administrarea prudentă a societății, apreciază că persoana care ar ocupa o astfel de poziție poate prejudicia funcționarea în bune condiții a societății sau o bună supraveghere a acesteia.

(2) În scopul verificării integrității unui acționar al unei S.S.I.F. sau a unei persoane care intenționează să achiziționeze, direct sau indirect, acțiuni ale unei S.S.I.F., C.N.V.M. poate solicita furnizarea datelor de identificare a oricărui acționar, persoană fizică și/sau juridică, ce deține, în mod direct sau indirect, o poziție semnificativă.

#### ART. 20

(1) În situația în care acționarii semnificativi, membrii consiliului de administrație, conducătorii sau personalul compartimentului de control intern nu asigură administrarea prudentă a S.S.I.F., C.N.V.M. va dispune măsurile necesare pentru remedierea situației, care se pot referi, printre altele, la interdicții, sancțiuni împotriva administratorilor și/sau a conducerii, precum și împotriva persoanelor din cadrul compartimentului de control intern.

(2) Măsuri similare pot fi aplicate și persoanelor vinovate de nerespectarea obligațiilor prevăzute la [art. 18](#) alin. (1) și (2).

(3) În cazul în care dobândirea sau majorarea unei poziții semnificative a fost efectuată fără acordul C.N.V.M., drepturile de vot aferente sunt nule de drept, iar eventualele voturi deja exprimate vor fi anulate corespunzător.

#### ART. 21

În cazul în care influența exercitată de către persoanele la care se face referire la [art. 18](#) alin. (1) și (2) și [art. 20](#) riscă să prejudicieze administrarea unei S.S.I.F., C.N.V.M. va adopta măsuri pentru suspendarea exercitării drepturilor de vot aferente acțiunilor deținute de respectivii acționari.

## CAPITOLUL IV Reguli prudențiale

### ART. 22

În scopul protecției investitorilor, asigurării stabilității, competitivității și bunei funcționări a piețelor, C.N.V.M. va emite reglementări privind cerințele prudențiale și de adecvare a capitalului pentru evaluarea corectă a riscurilor, în scopul prevenirii și limitării efectelor acestora.

### ART. 23

(1) Intermediarii autorizați de C.N.V.M. au obligația să prezinte situațiile lor financiare, precum și rapoarte periodice.

(2) C.N.V.M. va emite reglementări privind conținutul, forma și termenele de transmitere a rapoartelor menționate la alin. (1).

(3) C.N.V.M. poate verifica veridicitatea datelor înscrise în situațiile financiare și în raportările periodice, prin inspecții.

(4) Intermediarii sunt obligați să păstreze, pe o perioadă de cel puțin 5 ani, informațiile și datele privind serviciile de investiții financiare prestate în conformitate cu prevederile [art. 5](#), în legătură cu un instrument financiar tranzacționat, indiferent dacă aceste tranzacții s-au desfășurat pe o piață reglementată sau nu.

### ART. 24

(1) Intermediarii vor respecta în orice moment, pe parcursul desfășurării activității lor, regulile de prudențialitate stabilite de C.N.V.M. Aceste reguli prudențiale se vor referi, fără a se limita la:

a) proceduri administrative și contabile corespunzătoare, de control și siguranță pentru procesarea electronică a datelor, precum și mecanisme adecvate de control intern, inclusiv reguli referitoare la tranzacțiile personale ale salariaților;

b) proceduri adecvate care să asigure separarea instrumentelor financiare aparținând investitorilor de cele aparținând intermediarului, în scopul protejării drepturilor lor de proprietate, în special în situația insolvenței intermediarului, precum și împotriva folosirii acestor instrumente financiare de către intermediari, în tranzacțiile pe cont propriu, în afara situației în care investitorii consimt în mod expres;

c) proceduri adecvate care să asigure separarea fondurilor investitorilor cu scopul protejării dreptului de proprietate, cu excepția instituțiilor de credit, care să prevină folosirea acestor fonduri în interesul firmei;

d) păstrarea înregistrărilor tranzacțiilor desfășurate, pentru a permite C.N.V.M. să supravegheze respectarea regulilor prudențiale, regulilor de conduită în afaceri, precum și a altor cerințe legislative și reglementare;

e) existența unei structuri organizatorice care trebuie să minimizeze riscul unui conflict de interese între investitor și intermediar ori între investitorii aceluiași intermediar. În situația înființării unei sucursale, structura organizatorică a acesteia nu trebuie să contravină regulilor de conduită pentru evitarea conflictului de interese, stabilite de către statul membru gazdă.

#### **#M8**

*(2) Creditorii unui intermediar nu pot apela, în nicio situație, la activele investitorilor, inclusiv în cazul procedurii de insolvență. Un intermediar nu poate folosi instrumentele financiare unui client în scopul efectuării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu sau în contul altui client, cu excepția cazului în care clientul își dă în prealabil acordul în scris. Fondurile unui client pot fi folosite în scopul efectuării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu numai de către instituțiile de credit.*

*(3) Activele investitorilor sunt exceptate de la procedura executării silite prin poprire, în cazul în care împotriva intermediarului a fost pornită procedura executării silite.*

#### **#B**

##### ART. 25

Înainte de prestarea serviciilor de investiții financiare, intermediarii vor informa investitorii cu privire la fondurile sau schemele de compensare a investitorilor.

## CAPITOLUL V

### Reguli de conduită

##### ART. 26

(1) Intermediarii și agenții pentru servicii de investiții financiare sunt obligați să respecte regulile de conduită emise de C.N.V.M., precum și regulile emise de piețele reglementate pe care aceștia tranzacționează.

(2) Implementarea și supravegherea respectării regulilor de conduită de către toți intermediarii care prestează servicii de investiții financiare pe teritoriul României vor fi asigurate de către C.N.V.M.

##### ART. 27

(1) Reglementările C.N.V.M. vor implementa principiile, care vor lua în considerare calitatea persoanei pentru care este prestat serviciul. Conform acestor principii, intermediarul trebuie, cel puțin:

a) să acționeze onest, imparțial și cu diligență profesională în scopul protejării intereselor investitorilor și a integrității pieței;

b) să angajeze toate resursele, să elaboreze și să utilizeze eficient procedurile interne necesare prestării serviciilor de investiții financiare;

c) să solicite de la investitori informații referitoare la situația lor financiară, experiența investițională și obiectivele cu privire la serviciile solicitate;

d) să transmită investitorilor toate informațiile relevante privind tranzacțiile în care contrapartea este intermediarul;

e) să încerce să evite conflictele de interese, iar în cazul în care acestea nu pot fi evitate, să asigure investitorilor un tratament imparțial;

f) să desfășoare activitatea în conformitate cu reglementările C.N.V.M. aplicabile administrării activității, în scopul protejării intereselor investitorilor și a integrității pieței.

(2) În cazul în care un intermediar execută un ordin, în vederea aplicării regulilor prevăzute la alin. (1), va fi evaluată natura profesională a investitorului, pornind de la persoana care a dat ordinul, indiferent dacă acest ordin a fost plasat direct de investitor sau indirect printr-un alt intermediar.

#### ART. 28

(1) Prestarea de servicii de investiții financiare, în contul investitorilor, se va face pe baza unui contract, redactat în două exemplare, dintre care unul va fi remis clientului.

(2) Reglementările C.N.V.M. vor stipula conținutul și clauzele minime ale contractelor încheiate cu investitorii, inclusiv pentru contractele la distanță.

(3) Prin contract la distanță se înțelege orice contract, referitor la servicii de investiții financiare, încheiat între un intermediar, în calitate de ofertant, și un investitor, în calitate de beneficiar de servicii de investiții financiare, în cadrul unui sistem de vânzări sau prestări de servicii de investiții financiare la distanță, organizat de către ofertant, care, pentru derularea contractului, folosește exclusiv unul sau mai multe mijloace de comunicare la distanță, începând cu momentul încheierii contractului, până la expirarea acestuia.

(4) Reglementările prevăzute la alin. (2) vor cuprinde modalitățile prin care pot fi furnizate servicii de investiții financiare la distanță, în baza unui contract la distanță, precizând expres mijloacele de comunicare la distanță, inclusiv cele de comunicare electronică, precum și perioada pentru care acesta a fost încheiat.

(5) Reglementările prevăzute la alin. (2) vor cuprinde, în plus, prevederi referitoare la obligația intermediarului de a informa investitorul, precum și consimțământul acestuia de a încheia un astfel de contract, care să-i permită intermediarului să presteze servicii de investiții financiare la distanță.

(6) Prin mijloace de comunicare la distanță se înțelege orice mijloc care, fără a necesita prezența fizică simultană a ofertantului și a beneficiarului de servicii de investiții financiare, poate fi utilizat pentru realizarea acordului de voință între părți și a obiectului contractului.

(7) Investitorul va avea o perioadă de 14 zile, de la încheierea contractului, pentru a rezilia unilateral contractul încheiat la distanță, fără a-i fi percepute acestuia comisioane penalizatoare sau fără a-și motiva decizia de retragere. În cazul în care investitorul reziliază unilateral contractul, el va putea fi obligat să

plătească serviciile prestate în concordanță cu clauzele contractului. Derularea contractului se va realiza numai după ce investitorul și-a exprimat acordul.

(8) Dreptul de a rezilia unilateral un astfel de contract nu se va aplica serviciilor de investiții financiare al căror preț depinde de fluctuațiile de pe piețele financiare care pot apărea în timpul perioadei de retragere din contract și sunt independente de prestatorii de servicii de investiții financiare, fiind legate de:

- a) operațiuni de schimb valutar;
- b) instrumente ale pieței monetare, inclusiv titluri de stat cu scadența mai mică de un an și certificate de depozit;
- c) valori mobiliare;
- d) titluri de participare la organismele de plasament colectiv;
- e) contracte futures financiare, inclusiv contracte similare cu decontare finală în fonduri;
- f) contracte forward pe rata dobânzii (FRA);
- g) swap-uri pe rata dobânzii, curs de schimb și acțiuni;
- h) opțiuni pe orice instrument financiar prevăzut la lit. b) - e), inclusiv contracte similare cu decontare finală în fonduri; această categorie include și opțiuni pe curs de schimb și pe rata dobânzii.

(9) Reglementările prevăzute la alin. (2), (4) și (5) pot prevedea, pentru crearea și dezvoltarea unui sistem eficient și adecvat, procedura plângerii prealabile și proceduri de consiliere a litigiilor privind serviciile de investiții financiare.

## CAPITOLUL VI

### Traderi

#### ART. 29

Traderii sunt persoane juridice care efectuează exclusiv în nume și pe cont propriu tranzacții cu instrumente financiare derivate, de natura contractelor futures și cu opțiuni.

#### ART. 30

(1) Traderii vor fi autorizați în condițiile prevăzute prin reglementările C.N.V.M. și vor fi înscrși în Registrul C.N.V.M.

(2) Cerințele privind capitalul traderilor vor fi stabilite prin reglementările C.N.V.M.

#### ART. 31

Traderii pot opera numai cu acordul operatorului de piață și în conformitate cu reglementările respectivei piețe reglementate.

#### ART. 32

(1) Compensarea și decontarea tranzacțiilor efectuate de traderi se realizează numai prin intermediari, acționând în cadrul aceleiași piețe reglementate, ca membri compensatori.



(2) Responsabilitatea cu privire la obligațiile ce decurg din derularea tranzacțiilor efectuate de traderi revine și membrilor compensatori cu care aceștia au încheiate contracte de compensare.

#### ART. 33

Traderilor le este interzis:

- a) să dețină fonduri sau instrumente financiare ale altor persoane;
- b) să negocieze și să încheie tranzacții, în numele și în contul altor persoane;
- c) să încheie cu alte persoane înțelegeri exprese sau tacite, cu scopul de a acționa concertat pe piețele reglementate;
- d) să se afle în relații de muncă cu un alt intermediar sau cu un operator de piață.

#### ART. 34

Prevederile [art. 4](#) alin. (3), [art. 23](#), [art. 24](#) alin. (1) lit. d) și ale [art. 26](#) vor fi aplicate corespunzător și traderilor, conform reglementărilor emise de C.N.V.M.

### CAPITOLUL VII

#### Consultanții de investiții și agențiile de rating

#### ART. 35

(1) Prestarea cu titlu profesional a serviciilor de consultanță de investiții, cu privire la instrumentele financiare, se efectuează de către consultanții de investiții, persoane fizice sau juridice, înscrise în Registrul C.N.V.M.

(2) Prin consultanță de investiții se înțelege recomandarea personală dată unui client, în legătură cu una sau mai multe tranzacții cu instrumente financiare.

(3) C.N.V.M. va emite reglementări privind:

a) condițiile pentru obținerea autorizației de a presta servicii de consultanță privind instrumentele financiare, de către persoane fizice sau juridice, altele decât intermediarii, incluzând și cerințele de capital pentru desfășurarea acestei activități;

b) procedurile referitoare la condițiile de funcționare, supraveghere, raportare și verificare a consultanților de investiții;

c) suspendarea și retragerea autorizației de consultant de investiții.

(4) Prestarea de servicii de consultanță de investiții exclude preluarea sau executarea ordinelor investitorilor pentru achiziționarea sau înstrăinarea de instrumente financiare, administrarea portofoliilor investitorilor, precum și decontarea tranzacțiilor, inclusiv deținerea de disponibilități bănești sau instrumente financiare în contul investitorilor.

(5) Consultanții de investiții sunt subiect al regulilor de conduită, adoptate de către C.N.V.M., în conformitate cu prevederile [art. 27](#).

#### ART. 36\*)

(1) C.N.V.M. va emite reglementări privind criteriile de agreere a agențiilor de rating care evaluează și notează emitenții admiși la tranzacționare și instrumentele financiare tranzacționate pe piețele reglementate.

(2) Agențiile de rating vor informa C.N.V.M. cu privire la orice rating realizat în legătură cu entitățile și instrumentele menționate la alin. (1).

### **#CIN**

\*) A se vedea și Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 4/2012 privind aplicarea art. 36 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a unor prevederi din Regulamentul (CE) nr. 1.060/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 septembrie 2009 privind agențiile de rating de credit, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 48/2012.

### **#B**

## CAPITOLUL VIII

### Operațiuni transfrontaliere

#### Secțiunea 1

Sucursale ale societăților de servicii de investiții financiare, persoane juridice române și libera circulație a serviciilor

#### **ART. 37**

S.S.I.F. poate presta servicii de investiții financiare:

### **#M8**

a) într-un stat membru, potrivit prevederilor art. 38 și 39;

### **#B**

b) într-un stat nemembru, în baza autorizației acordate de C.N.V.M., conform reglementărilor emise în acest sens.

#### ART. 38

(1) S.S.I.F., persoană juridică română, care intenționează să deschidă o sucursală într-un stat membru, va comunica acest lucru C.N.V.M., împreună cu următoarele informații:

a) un plan de afaceri, care va cuprinde serviciile de investiții financiare ce urmează a fi prestate prin intermediul sucursalei și structura organizatorică a acesteia;

b) identitatea persoanelor desemnate să asigure conducerea sucursalei;

c) adresa sediului sucursalei;

d) schemele de compensare a investitorilor, aplicabile pentru protecția investitorilor sucursalei.

(2) În termen de 3 luni de la primirea comunicării, C.N.V.M. va transmite autorității competente din statul membru gazdă informațiile primite sau, după caz, va refuza transmiterea acestora și va informa S.S.I.F. în consecință, împreună cu motivele refuzului.

(3) C.N.V.M. poate emite o decizie privind respingerea cererii de aprobare a deschiderii unei sucursale într-un stat membru de către o S.S.I.F., persoană

juridică română, dacă pe baza informațiilor deținute și a documentației prezentate de S.S.I.F., constată că:

a) S.S.I.F. nu dispune de capacitate administrativă sau de o situație financiară adecvată, în raport cu serviciile de investiții financiare ce urmează a fi prestate prin intermediul sucursalei;

b) S.S.I.F. înregistrează o evoluție necorespunzătoare a situației financiare.

(4) În cazul modificării conținutului uneia dintre informațiile prevăzute la alin. (1), S.S.I.F. va comunica, în scris, această modificare C.N.V.M. și autorității competente din statul membru gazdă, cu cel puțin o lună înainte de implementarea schimbării.

(5) C.N.V.M. va comunica autorității competente din statul membru gazdă orice modificare a informațiilor comunicate anterior, în conformitate cu alin. (2).

#### ART. 39

(1) Orice S.S.I.F. care intenționează să presteze servicii de investiții financiare pe teritoriul unui stat membru, pentru prima dată, în temeiul liberei circulații a serviciilor, va comunica C.N.V.M. următoarele informații:

a) statul membru în care intenționează să opereze;

b) un plan de afaceri, precizând, în special, serviciul sau serviciile de investiții pe care intenționează să le presteze.

(2) În termen de o lună de la primirea informațiilor menționate la alin. (1), C.N.V.M. va transmite aceste informații autorităților competente din statul membru gazdă. După expirarea acestui termen, S.S.I.F. poate începe să presteze serviciile de investiții financiare în cauză, în statul membru gazdă.

(3) În situația în care se modifică conținutul informațiilor transmise în conformitate cu alin. (1) lit. b), S.S.I.F. va comunica această modificare, în scris, C.N.V.M. și statului membru gazdă, înainte de aplicarea acesteia, în vederea transmiterii, dacă este necesar, a oricărei modificări sau completări ce trebuie aduse informațiilor comunicate.

#### **#M8**

#### **ART. 39<sup>1</sup>**

*(1) S.S.I.F., persoane juridice române, pot desfășura activitățile prevăzute în autorizația acordată de C.N.V.M. pe teritoriul unui stat nemembru, numai prin înființarea unei sucursale. Pentru scopurile prezentei legi, toate sediile înființate pe teritoriul unui stat nemembru sunt considerate o singură sucursală.*

*(2) Înființarea unei sucursale într-un stat nemembru este supusă aprobării prealabile a C.N.V.M., conform reglementărilor emise de aceasta.*

*(3) C.N.V.M. poate respinge cererea de aprobare a înființării sucursalei dacă, pe baza informațiilor deținute și a documentației prezentate de S.S.I.F., persoană juridică română, consideră că:*

*a) S.S.I.F. nu dispune de un management adecvat sau de o situație financiară corespunzătoare, în raport cu activitatea propusă a fi desfășurată prin intermediul sucursalei;*

*b) cadrul legislativ existent în statul nemembru și/sau modul de aplicare a acestuia împiedică exercitarea de către C.N.V.M. a funcțiilor sale de supraveghere;*

*c) S.S.I.F. înregistrează o evoluție necorespunzătoare a indicatorilor de prudență financiară sau nu îndeplinește alte cerințe stabilite prin prezenta lege ori prin reglementările emise în aplicarea acesteia.*

*(4) Orice modificare a elementelor care sunt avute în vedere la aprobarea înființării sucursalei este supusă aprobării prealabile a C.N.V.M.*

**#B**

#### ART. 40

(1) Supravegherea prudențială a serviciilor de investiții financiare prestate de S.S.I.F., în statele membre și nemembre, fie direct, fie prin înființarea de sucursale, va fi asigurată de C.N.V.M., fără a prejudicia atribuțiile autorităților competente din statele gazdă.

(2) În vederea exercitării atribuțiilor sale de supraveghere, C.N.V.M. va coopera cu autoritățile competente din statele membre în cadrul cărora S.S.I.F. prestează direct servicii de investiții financiare sau își înființează sucursale.

(3) În situația în care dispune sancțiuni, restricții sau retragerea autorizației unei S.S.I.F., C.N.V.M. va notifica, imediat, autoritatea competentă din statul membru în care respectiva societate prestează servicii de investiții financiare.

(4) Prevederile speciale din legislația bancară referitoare la operațiunile transfrontaliere vor fi aplicabile instituțiilor de credit autorizate în România, ce intenționează să presteze servicii de investiții financiare, principale și conexe, în străinătate, precum și prevederile referitoare la prestarea unor asemenea servicii de investiții în România, de către instituții de credit din state membre sau din state nemembre.

#### Secțiunea a 2-a

##### Intermediari din state membre

#### ART. 41

(1) Intermediarii autorizați și supravegheați de autoritatea competentă dintr-un stat membru pot presta în România, în limita autorizației acordate de statul membru de origine, servicii de investiții financiare, conform [art. 5](#) alin. (1), în mod direct sau printr-o sucursală, în baza principiului liberei circulații a serviciilor, fără a fi necesară obținerea unei autorizații din partea C.N.V.M.

(2) Intermediarii prevăzuți la alin. (1) vor avea sediul central în statul membru care le-a acordat autorizația și în care își desfășoară activitatea.

(3) Intermediarii prevăzuți la alin. (1) își pot promova serviciile prin toate mijloacele de comunicare disponibile în România, cu respectarea regulilor de publicitate stabilite de C.N.V.M.

(4) În termen de 2 luni de la primirea comunicării din partea autorității competente din statul membru de origine, privind prestarea de servicii prin

intermediul unei sucursale, cuprinzând informațiile prevăzute la [art. 38](#) alin. (1), C.N.V.M. va comunica intermediarului în cauză, dacă este necesar, condițiile, regulile de conduită, în conformitate cu care, în scopul protejării interesului general, sucursala din România urmează să își desfășoare activitatea.

(5) Sucursala își poate începe activitatea la data comunicării C.N.V.M. sau la data expirării termenului prevăzut la alin. (4).

(6) Orice intenție de modificare a informațiilor cuprinse în comunicarea primită de C.N.V.M., potrivit alin. (4), trebuie să fie notificată de către intermediarul în cauză, cu cel puțin o lună înainte de data la care modificarea respectivă urmează să fie efectuată.

(7) C.N.V.M. va emite reglementări pentru aplicarea prezentei secțiuni, cu respectarea legislației comunitare aplicabile.

#### ART. 42

(1) Intermediarii autorizați în statele membre pot avea acces pe o piață reglementată din România să presteze servicii de natura celor prevăzute la [art. 5](#) alin. (1) lit. b) și c), precum și în sistemele de compensare-decontare aferente acestor piețe, fie:

a) direct, în baza liberei circulații a serviciilor sau prin înființarea de sucursale;

b) indirect, prin înființarea de filiale ori achiziționarea unei S.S.I.F. care este deja membră sau are acces pe o piață reglementată sau într-un sistem de compensare-decontare.

(2) Accesul pe o piață reglementată sau într-un sistem de compensare-decontare al intermediarilor prevăzuți la alin. (1) este condiționat de respectarea reglementărilor emise de operatorul de piață și de sistemele de compensare-decontare, aprobate de C.N.V.M., a regulilor de conduită și a standardelor profesionale impuse persoanelor care desfășoară activități în numele acestor intermediari.

#### Secțiunea a 3-a

#### Intermediari din state nemembre

#### ART. 43

Înființarea de sucursale pe teritoriul României de către intermediarii din statele nemembre va fi supusă autorizării C.N.V.M. Condițiile de autorizare sunt:

a) satisfacerea de către sucursală a cerințelor prevăzute la [art. 8](#);

b) autorizația societății și prevederile legale din țara de origine, în legătură cu serviciile de investiții financiare pe care societatea de servicii de investiții financiare intenționează să le presteze pe teritoriul României, prin intermediul sucursalei;

c) existența în țara de origine a unor prevederi legale de autorizare, supraveghere, precum și structură organizatorică, similare cu cele din România;

d) existența unui acord de cooperare între C.N.V.M. și autoritatea competentă din țara de origine;

e) îndeplinirea condițiilor de reciprocitate în țara de origine, în limitele permise de acordul internațional.

## CAPITOLUL IX

### Fondul de compensare a investitorilor

#### ART. 44

(1) Fondul de compensare a investitorilor, denumit în continuare Fond, este persoană juridică, constituită sub forma unei societăți pe acțiuni, în baza actului constitutiv, aprobat în prealabil de C.N.V.M.

(2) Acționarii Fondului sunt intermediarii și societățile de administrare a investițiilor, care au în obiectul de activitate administrarea portofoliilor individuale de investiții. Pot fi acționari ai Fondului operatorii de piață, depozitarul central și alte entități reglementate și supravegheate de C.N.V.M.

(3) C.N.V.M. va stabili, prin reglementări, principiile privind organizarea și funcționarea Fondului, procedura de compensare, inclusiv cu privire la termene, și obligații de transparență.

#### ART. 45

(1) Intermediarii autorizați să presteze servicii de investiții financiare și societățile de administrare a investițiilor, care administrează portofolii individuale de investiții, trebuie să fie membri ai Fondului.

(2) Entitățile menționate la alin. (1) au obligația ca, în termen de 180 de zile de la intrarea în vigoare a prezentei legi, să înființeze și să supună autorizării C.N.V.M., S.C. Fondul de compensare a investitorilor - S.A.

#### ART. 46

(1) Scopul Fondului este de a compensa investitorii, în condițiile prezentei legi și ale reglementărilor C.N.V.M., în situația incapacității membrilor Fondului de a returna fondurile bănești și/sau instrumentele financiare datorate sau aparținând investitorilor, care au fost deținute în numele acestora, cu ocazia prestării de servicii de investiții financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investiții.

(2) În sensul prezentului capitol, prin investitor se înțelege orice persoană care a încredințat fonduri bănești sau instrumente financiare unui membru al Fondului, în scopul prestării de servicii de investiții financiare.

(3) Valoarea creanței unui investitor va fi calculată conform dispozițiilor legale și contractuale, luând în considerare compensarea și creanțele reciproce de compensat, care sunt aplicabile pentru stabilirea, la data constatării sau a hotărârii menționate la [art. 47](#) alin. (1), a sumei de bani sau a valorii, determinate, dacă este posibil, la valoarea de piață a instrumentelor financiare aparținând investitorilor, pe care membrul Fondului nu le poate plăti sau returna, în condițiile prevăzute la [art. 47](#) alin. (1) și (2).

(4) Fondul compensează, în mod egal și nediscriminatoriu, investitorii, în limita unui plafon stabilit anual, prin ordin al președintelui C.N.V.M.

(5) Sunt exceptate de la compensare următoarele categorii de investitori:

a) investitorii calificați;

b) administratorii, inclusiv conducătorii, directorii, cenzorii, auditorii financiari ai membrilor Fondului, acționarii acestora cu dețineri mai mari de 5% din capitalul social, precum și investitorii cu statut similar în cadrul altor societăți din același grup cu membrii Fondului;

c) soții, rudele și afinii până la gradul I, precum și persoanele care acționează în numele investitorilor menționați la lit. b);

d) persoanele juridice din cadrul aceleiași grup cu membrii Fondului;

e) investitorii, persoane fizice sau juridice, care sunt direct răspunzători pentru fapte care au agravat dificultățile financiare ale membrului sau au contribuit la deteriorarea situației financiare a acestuia.

### **#M10**

*(6) Fondul va suspenda orice plată pentru investitorii care se află în cercetare penală, în legătură cu o acțiune decurgând din sau având legătură cu spălarea banilor, până la pronunțarea unei hotărâri definitive de către instanța competentă.*

### **#B**

#### ART. 47

(1) Fondul va compensa investitorii, în oricare din următoarele situații:

a) C.N.V.M. a constatat că, pentru moment, din punctul ei de vedere, un intermediar sau o societate de administrare a investițiilor care administrează portofolii individuale de investiții, din motive ce sunt legate direct de situația financiară, nu este în măsură să-și îndeplinească obligațiile rezultate din creanțele investitorilor și nici nu există perspectiva de a-și onora aceste obligații în cel mai scurt timp;

b) autoritatea judiciară competentă, pentru motive legate direct sau indirect de situația financiară a unui membru al Fondului, a emis o hotărâre definitivă, având ca efect suspendarea posibilității investitorilor de a-și exercita drepturile cu privire la valorificarea creanțelor asupra respectivei societăți.

(2) Compensația va fi asigurată pentru drepturile decurgând din incapacitatea unui membru al Fondului de a:

a) returna fondurile bănești aparținând investitorilor și deținute în numele acestora, în legătură cu activitățile lor de investiții;

b) returna investitorilor orice instrument financiar ce le aparține și este deținut și administrat în numele lor, în legătură cu activitatea lor de investiții.

(3) În cazul în care intermediarul este o instituție de credit, orice situație similară celei prevăzute la alin. (1) va fi transmisă C.N.V.M., de către Banca Națională a României.

(4) În cazul în care compensația este asigurată de Fondul de garantare a depozitelor în sistemul bancar, nici un investitor nu are dreptul la o dublă compensație.

#### ART. 48

(1) În situațiile prevăzute la [art. 47](#), Fondul va publica pe website-ul propriu, la sediul tuturor unităților teritoriale ale membrului aflat în imposibilitatea de a returna fondurile bănești și/sau instrumentele financiare aparținând investitorilor, precum și în cel puțin două cotidiane de difuzare națională, informații privind: incapacitatea membrului de a-și onora obligațiile față de investitori, locul, modul și perioada de timp în care se pot înregistra cererile de despăgubire, precum și data începerii plății compensațiilor către investitori.

(2) Fondul se subrogă de drept în drepturile investitorilor, pentru o sumă egală cu plățile pe care le-a efectuat pentru compensarea fondurilor bănești și/sau instrumentelor financiare. Fondul se va înscrie în tabloul creditorilor pentru respectiva sumă, în cazul lichidării judiciare a membrilor săi.

#### ART. 49

(1) Fondul va avea următoarele resurse financiare:

a) contribuția inițială a membrilor, plătită în conformitate cu reglementările C.N.V.M.;

b) contribuția anuală și/sau specială plătită de membri;

c) venituri din investirea resurselor Fondului;

d) venituri din recuperarea creanțelor compensate de Fond;

e) împrumuturi pe termen scurt care să acopere în exclusivitate nevoi cu caracter temporar generate de acordarea compensărilor;

f) alte venituri stabilite prin reglementări de către C.N.V.M.

(2) Cheltuielile legate de administrarea și funcționarea Fondului vor fi acoperite pe seama veniturilor din investirea resurselor Fondului, precum și din alte venituri stabilite prin reglementări de către C.N.V.M.

(3) Resursele financiare aflate la dispoziția Fondului nu vor putea fi investite decât în titluri de stat sau în alte instrumente cu venit fix, garantate integral de stat până la 31 decembrie 2004, urmând ca, ulterior, aceste plasamente să se diversifice în active cu risc scăzut, în conformitate cu reglementările emise de C.N.V.M.

(4) Fondul nu distribuie dividende și nu poate acorda împrumuturi.

#### ART. 50

C.N.V.M. va stabili anual, prin ordin al președintelui, plafoanele sumelor prevăzute la [art. 46](#) alin. (3).

#### ART. 51

Contribuțiile plătite de membrii Fondului nu se restituie, inclusiv în cazul lichidării judiciare sau al dizolvării membrilor Fondului.

#### ART. 52

Fondul va prezenta C.N.V.M. un raport anual de activitate, cel mai târziu până la data de 30 aprilie.



TITLUL III  
ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV

**#M8**

CAPITOLUL I \*\*\* Abrogat

**#M8**

ART. 53 \*\*\* Abrogat

ART. 54 \*\*\* Abrogat

ART. 55 \*\*\* Abrogat

ART. 56 \*\*\* Abrogat

ART. 57 \*\*\* Abrogat

ART. 58 \*\*\* Abrogat

ART. 59 \*\*\* Abrogat

ART. 60 \*\*\* Abrogat

ART. 61 \*\*\* Abrogat

ART. 62 \*\*\* Abrogat

ART. 63 \*\*\* Abrogat

**#M8**

CAPITOLUL II \*\*\* Abrogat

**#M8**

ART. 64 \*\*\* Abrogat

ART. 65 \*\*\* Abrogat

ART. 66 \*\*\* Abrogat

ART. 67 \*\*\* Abrogat

**#M8**

CAPITOLUL III \*\*\* Abrogat

**#M8**

ART. 68 \*\*\* Abrogat

**#M8**

CAPITOLUL IV \*\*\* Abrogat

**#M8**

ART. 69 \*\*\* Abrogat

ART. 70 \*\*\* Abrogat

ART. 71 \*\*\* Abrogat

ART. 72 \*\*\* Abrogat

ART. 73 \*\*\* Abrogat

ART. 74 \*\*\* Abrogat

ART. 75 \*\*\* Abrogat

## #M8

CAPITOLUL V \*\*\* Abrogat

## #M8

ART. 76 \*\*\* Abrogat

ART. 77 \*\*\* Abrogat

ART. 78 \*\*\* Abrogat

ART. 79 \*\*\* Abrogat

ART. 80 \*\*\* Abrogat

ART. 81 \*\*\* Abrogat

ART. 82 \*\*\* Abrogat

ART. 83 \*\*\* Abrogat

ART. 84 \*\*\* Abrogat

ART. 85 \*\*\* Abrogat

ART. 86 \*\*\* Abrogat

ART. 87 \*\*\* Abrogat

ART. 88 \*\*\* Abrogat

ART. 89 \*\*\* Abrogat

ART. 90 \*\*\* Abrogat

ART. 91 \*\*\* Abrogat

ART. 92 \*\*\* Abrogat

ART. 93 \*\*\* Abrogat

ART. 94 \*\*\* Abrogat

ART. 95 \*\*\* Abrogat

ART. 96 \*\*\* Abrogat

ART. 97 \*\*\* Abrogat

ART. 98 \*\*\* Abrogat

ART. 99 \*\*\* Abrogat

ART. 100 \*\*\* Abrogat

ART. 101 \*\*\* Abrogat

ART. 102 \*\*\* Abrogat

ART. 103 \*\*\* Abrogat

ART. 104 \*\*\* Abrogat

ART. 105 \*\*\* Abrogat

ART. 106 \*\*\* Abrogat

ART. 107 \*\*\* Abrogat

ART. 108 \*\*\* Abrogat

ART. 109 \*\*\* Abrogat

ART. 110 \*\*\* Abrogat

ART. 111 \*\*\* Abrogat

ART. 112 \*\*\* Abrogat

ART. 113 \*\*\* Abrogat

## **#B**

### CAPITOLUL VI

Organisme de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M.

#### Secțiunea 1

Dispoziții generale

#### ART. 114\*)

(1) Prevederile prezentului capitol sunt aplicabile A.O.P.C. care atrag în mod public resurse financiare ale persoanelor fizice și/sau juridice și care se constituie sub forma:

a) fondurilor închise de investiții, care sunt înființate pe bază de contract de societate civilă și care au obligația de a răscumpăra titlurile de participare la intervale de timp prestabilite sau la anumite date, în conformitate cu documentele de constituire;

b) societățile de investiții de tip închis care sunt înființate prin act constitutiv emit un număr limitat de acțiuni și sunt tranzacționate pe o piață.

(2) A.O.P.C. prevăzute la alin. (1) sunt obligate să se înregistreze la C.N.V.M. și să respecte regulile prevăzute în prezentul capitol.

#### **#M8**

(3) \*\*\* Abrogat

(4) \*\*\* Abrogat

#### **#B**

(5) Se interzice A.O.P.C. să ofere public titluri de participare, dacă nu respectă prevederile alin. (2).

#### **#CIN**

\*) A se vedea și [art. 63](#) alin. (1) și (2) din *Legea nr. 74/2015* (**#M18**), articol reprodus în nota 3 de la sfârșitul textului actualizat.

#### **#B**

#### ART. 115\*)

(1) A.O.P.C. care atrag în mod privat resurse financiare și care sunt administrate de o S.A.I. se supun prevederilor [art. 114](#) alin. (2).

(2) A.O.P.C. care fac apel privat la resurse financiare și care nu sunt administrate de o S.A.I. vor stabili prin documentele constitutive reguli privind politica de investiții, conduită în afaceri și transparență.

(3) Documentele emise de A.O.P.C., prevăzute la alin. (2), trebuie să conțină în mod expres un avertisment cu privire la faptul că acestor organisme nu le sunt aplicabile dispozițiile prezentului titlu.

(4) A.O.P.C. menționate la alin. (2), care sunt tranzacționate pe o piață reglementată, sunt supuse prevederilor [titlului VI](#).

#### **#CIN**

*\*) A se vedea și [art. 63](#) alin. (1) și (2) din Legea nr. 74/2015 ([#M18](#)), articol reprodus în nota 3 de la sfârșitul textului actualizat.*

#### **#B**

##### ART. 116

(1) C.N.V.M. va emite reglementări specifice fiecărui tip de A.O.P.C., cu privire la:

- a) conținutul minim al documentelor de constituire;
- b) investițiile permise și limitările aplicabile acestora;
- c) valoarea de emisiune sau valoarea nominală a unui titlu de participare, după caz, sau/și valoarea investiției individuale a unui investitor;
- d) regulile de tranzacționare a titlurilor de participare;
- e) cerințe privind calificarea, experiența profesională și integritatea membrilor organelor de conducere ale unui A.O.P.C. autoadministrat.

(2) C.N.V.M. va emite reglementări comune fondurilor închise de investiții și societăților de investiții de tip închis, cu privire la:

- a) obligațiile de transparență, informare și raportare;
- b) regulile de conduită;
- c) regulile de distribuire pe teritoriul României a titlurilor de participare emise de organisme de plasament colectiv nearmonizate din state membre și nemembre;
- d) modalitatea de calcul al valorii activului net.

##### Secțiunea a 2-a

##### Fondurile închise de investiții

#### **ART. 117**

(1) Fondurile închise de investiții înregistrate la C.N.V.M. sunt administrate de o S.A.I.

#### **#M8**

(2) \*\*\* *Abrogat*

#### **#B**

##### Secțiunea a 3-a

##### Societățile de investiții de tip închis

##### ART. 118

O societate de investiții de tip închis înregistrată la C.N.V.M. este administrată de o S.A.I. sau de un consiliu de administrație.

#### **#M8**

## ART. 119

(1) \*\*\* Abrogat

### #B

(2) Societățile de investiții de tip închis își pot răscumpăra propriile acțiuni, în condițiile prevăzute de Legea nr. 31/1990 și cu respectarea reglementărilor C.N.V.M.

Secțiunea a 4-a

Societățile de investiții financiare

## ART. 120

(1) Prevederile prezentului capitol, referitoare la societățile de investiții de tip închis înregistrate la C.N.V.M., se aplică corespunzător și societăților de investiții financiare, constituite în conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, denumite în continuare S.I.F.

(2) C.N.V.M. va emite reglementări cu privire la conținutul minim al actului constitutiv al unei S.I.F., care vor include cel puțin următoarele:

- a) reguli privind emisiunea, deținerea și vânzarea acțiunilor;
- b) modalitatea de calcul al activului net;
- c) reguli prudențiale privind politica de investiții;
- d) condiții de înlocuire a depozitarului și reguli de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații;
- e) reguli privind remunerarea administratorilor și dimensionarea cheltuielilor de administrare, în situația S.I.F.-urilor care nu se autoadministrează;
- f) identitatea, cerințele privind calificarea, experiența profesională și integritatea membrilor organelor de conducere.

(3) Acțiunile unei S.I.F. sunt tranzacționate pe o piață reglementată.

(4) Prin derogare de la prevederile art. 114 alin. (1) lit. b), referitoare la emiterea unui număr limitat de acțiuni, majorarea capitalului social al unei S.I.F. se va realiza numai prin ofertă publică de acțiuni, pe baza unui prospect aprobat de C.N.V.M., în conformitate cu prevederile titlului V al prezentei legi și ale Legii nr. 31/1990.

## CAPITOLUL VII

Protecția deținătorilor de titluri de participare

### #M8

ART. 121 \*\*\* Abrogat

### #B

## ART. 122

(1) Prevederile art. 21 se aplică în mod corespunzător A.O.P.C., S.A.I. și societăților de investiții autoadministrate.

(2) C.N.V.M. este în drept să suspende un administrator, în situația în care se constată că influența exercitată de către acesta poate prejudicia administrarea A.O.P.C., S.A.I. sau a societății de investiții, autorizate de C.N.V.M.

#### ART. 123

C.N.V.M. va elabora reglementări privind fuziunea și divizarea unui S.A.I., O.P.C.V.M. și A.O.P.C.

### TITLUL IV PIEȚELE REGLEMENTATE DE INSTRUMENTE FINANCIARE ȘI DEPOZITARUL CENTRAL

#### CAPITOLUL I

#### Piețele reglementate

#### Secțiunea 1

#### Dispoziții generale

#### ART. 124

(1) Piețele reglementate de instrumente financiare se organizează și se administrează de către o persoană juridică, constituită sub forma unei societăți pe acțiuni, emitentă de acțiuni nominative, conform [Legii nr. 31/1990](#), autorizată și supravegheată de C.N.V.M., denumită în continuare operator de piață.

(2) C.N.V.M. va publica în Monitorul Oficial al României, Partea I, orice decizie privind acordarea/retragerea autorizației unui operator de piață.

(3) Operatorii de piață autorizați să funcționeze în România vor fi înscrși în Registrul C.N.V.M.

(4) Lista piețelor reglementate autorizate va fi comunicată statelor membre, precum și Comisiei Europene, împreună cu regulamentele, instrucțiunile și procedurile privind operațiunile pe aceste piețe, precum și orice modificări ulterioare ale acestora.

(5) Societatea care administrează o piață reglementată are legitimitate procesuală activă, respectiv pasivă, pentru orice drepturi și obligații, pretenții și reclamații legate de activitatea piețelor administrate.

#### **#M9**

#### **ART. 125**

*O piață reglementată este un sistem pentru tranzacționarea instrumentelor financiare, astfel cum au fost definite la [art. 2](#) alin. (1) pct. 11, și a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, definite potrivit prevederilor [Hotărârii Guvernului nr. 780/2006](#) privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare, precum și pentru licitațiile de certificate de emisii de gaze cu efect de seră realizate în conformitate cu legislația europeană în vigoare și care:*

- a) funcționează regulat;
- b) este caracterizată de faptul că reglementările emise și supuse aprobării C.N.V.M. definesc condițiile de funcționare, de acces pe piață, condițiile de admitere la tranzacționare a unui instrument financiar și a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră;
- c) respectă cerințele de raportare și transparență în vederea asigurării protecției investitorilor stabilite de prezenta lege, precum și reglementările emise de C.N.V.M., potrivit legislației europene.

## **#B**

### Secțiunea a 2-a

#### Autorizarea, funcționarea și retragerea autorizației operatorilor de piață

### **ART. 126**

(1) Condițiile și documentația ce trebuie să însoțească cererea de autorizare, precum și procedura de autorizare a operatorului de piață vor fi stabilite prin reglementări C.N.V.M. și se vor referi în principal la:

a) capitalul social minim al societății pe acțiuni și resursele financiare necesare pentru desfășurarea activității;

## **#M9**

b) obiectul exclusiv de activitate, constând în administrarea piețelor reglementate, precum și a activităților conexe în legătură cu aceasta;

## **#M17**

c) structura acționariatului, identitatea și integritatea acționarilor care exercită o influență semnificativă asupra membrilor consiliului de administrație și directorilor sau, după caz, membrilor consiliului de supraveghere și membrilor directoratului;

## **#B**

d) planul de afaceri, structura organizatorică și regulile de ordine interioară;

## **#M17**

e) condițiile de calificare, experiență profesională și reputație care trebuie îndeplinite, respectiv cazurile de incompatibilitate și conflict de interese care trebuie evitate de către membrii consiliului de administrație și de directori sau, după caz, de membrii consiliului de supraveghere și de membrii directoratului, din cadrul operatorului de piață;

## **#B**

f) dotarea tehnică și resursele;

g) contractul încheiat cu un auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiarți din România și care îndeplinește criteriile comune stabilite de C.N.V.M. și Camera Auditorilor Financiarți din România.

(2) Condițiile care stau la baza acordării autorizației trebuie respectate pe toată durata de funcționare a operatorului de piață. Orice modificare a acestora trebuie supusă, în prealabil, autorizării C.N.V.M.

(3) Operatorul de piață nu poate limita numărul persoanelor cu drept de acces pe piața reglementată administrată.

#### ART. 127

Cererea de autorizare a operatorului de piață va fi respinsă, după caz, dacă:

- a) documentația prezentată nu este întocmită în conformitate cu reglementările în vigoare sau datele furnizate sunt incomplete ori incorecte;
- b) documentația prezentată este insuficientă pentru a se stabili dacă operatorul de piață își va desfășura activitatea în conformitate cu reglementările în vigoare;
- c) administratorii și personalul cu funcții de conducere ai operatorului de piață nu au calificarea și experiența profesională adecvate funcției lor, conform reglementărilor C.N.V.M.;
- d) transparența pieței, buna desfășurare a tranzacțiilor și protecția investitorilor nu sunt asigurate;
- e) nu sunt respectate prevederile prezentei legi sau ale reglementărilor C.N.V.M.

#### ART. 128

C.N.V.M. este în drept să retragă autorizația unui operator de piață:

- a) dacă operatorul de piață nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza autorizării;
- b) dacă operatorul de piață nu și-a exercitat obiectul de activitate pentru care a fost autorizat, pe o perioadă mai mare de 6 luni;
- c) dacă autorizația a fost obținută pe baza unor declarații sau informații false ori care au indus în eroare;
- d) dacă operatorul de piață a încălcat prevederile prezentei legi ori ale reglementărilor emise de C.N.V.M.;
- e) în caz de fuziune sau divizare;
- f) la cererea acestuia.

#### #M15

#### ART. 129

*(1) Niciun acționar al unui operator de piață nu poate deține, direct sau împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot.*

*(2) Orice achiziție de acțiuni ale operatorului de piață, care conduce la o deținere de 20% din totalul drepturilor de vot, este notificată operatorului de piață în termenul stabilit prin reglementările emise de A.S.F. și este supusă în prealabil aprobării A.S.F.*

*(3) Orice înstrăinare de acțiuni ale operatorului de piață care conduce la scăderea sub pragul de deținere de 20% este notificată operatorului de piață și A.S.F., în termenul prevăzut de reglementările emise de A.S.F.*

*(4) În cazul în care nu sunt îndeplinite cerințele cu privire la dobândirea de acțiuni aferente pragului prevăzut la alin. (2), astfel cum sunt stabilite prin reglementările emise de A.S.F., sau se omite obținerea aprobării A.S.F., dreptul*



de vot aferent acțiunilor deținute cu nerespectarea prevederilor alin. (1) și (2) este suspendat de drept, urmând a se aplica procedura stabilită la [art. 283](#).

(5) În situația în care acțiunile emise de operatorul de piață sunt tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, obligația notificării operatorului de piață cu privire la înstrăinarea acțiunilor sale revine și depozitarului central, în termenul și în condițiile prevăzute de reglementările emise de A.S.F.

#### **#M17**

##### **ART. 130**

(1) Membrii consiliului de administrație sau, după caz, membrii consiliului de supraveghere al operatorului de piață sunt validați individual de A.S.F., înainte de începerea exercitării mandatului de către fiecare dintre aceștia.

(2) Personalul din conducerea executivă, soțul/soția sau rudele acestora, precum și afînii până la gradul al doilea inclusiv nu pot fi acționari, administratori, cenzori, angajați, agenți pentru servicii de investiții financiare, reprezentanți ai compartimentului de control intern la un intermediar sau persoane implicate cu acesta.

(3) Membrii consiliului de administrație și directorii sau, după caz, membrii consiliului de supraveghere și membrii directoratului operatorului de piață sunt obligați să notifice în scris acestuia natura și întinderea interesului ori a relațiilor materiale, dacă:

- a) este parte a unui contract încheiat cu operatorul de piață;
- b) este membru al consiliului de administrație sau, după caz, membru al consiliului de supraveghere al unei persoane juridice care este parte a unui contract încheiat cu operatorul de piață;
- c) se află în legături strânse sau are o relație materială cu o persoană care este parte într-un contract încheiat cu operatorul de piață;
- d) se află în situația care ar putea influența adoptarea deciziei în cadrul ședințelor consiliului de administrație sau, după caz, consiliului de supraveghere.

(4) Condițiile de calificare, experiență profesională și reputație care trebuie îndeplinite, respectiv cazurile de incompatibilitate și conflict de interese care trebuie evitate de către membrii consiliului de administrație, directorii sau, după caz, membrii consiliului de supraveghere și membrii directoratului sunt stabilite prin reglementări A.S.F.

#### **#B**

##### **ART. 131**

Operatorul de piață trebuie să identifice și să prevină, prin reglementări proprii, orice conflicte de interese între el, acționarii săi, administratorii și piața reglementată, în scopul asigurării bunei funcționări a acesteia.

##### **ART. 132**

C.N.V.M. va stabili, prin reglementări, condițiile generale în care se vor desfășura tranzacțiile cu instrumente financiare admise la tranzacționare pe

piețele reglementate din România, procedurile de efectuare a tranzacțiilor și termenele în care intermediarii implicați vor raporta respectivele tranzacții.

#### ART. 133

(1) Operatorii de piață vor asigura respectarea normelor privind transparența și protecția investitorilor, conform reglementărilor emise de C.N.V.M.

(2) Reglementările, cotațiile piețelor reglementate, precum și volumele de tranzacționare sunt informații de interes public și trebuie făcute accesibile publicului, cel puțin pe paginile de internet ale operatorului de piață.

(3) În scopul evaluării de către investitori, în orice moment, a termenilor unei tranzacții pe care intenționează să o efectueze și să verifice după aceea condițiile în care această tranzacție a fost executată, operatorul de piață trebuie să pună la dispoziția acestora informațiile prevăzute în reglementările C.N.V.M. care vor stabili mijloacele, forma și termenul în care trebuie să fie furnizate aceste informații, în funcție de natura, dimensiunea și nevoile pieței reglementate în cauză și ale investitorilor care operează pe această piață.

(4) Operatorul de piață trebuie să respecte cerințele C.N.V.M. cu privire la prevenirea și depistarea abuzului pe piață.

#### Secțiunea a 3-a

#### Reglementările emise de operatorul de piață

#### ART. 134

(1) Modul de organizare și funcționare a pieței reglementate este stabilit prin reglementări proprii, emise de către operatorul de piață, adoptate de către adunarea generală a acționarilor și aprobate de către C.N.V.M., în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale legislației comunitare aplicabile.

(2) Reglementările prevăzute la alin. (1) vor stabili, cel puțin, următoarele:

a) condițiile și procedurile de admitere, excludere și suspendare a intermediarilor la și de la tranzacționare;

b) condițiile și procedurile de admitere, excludere și suspendare a instrumentelor financiare la și de la tranzacționare;

c) condițiile, procedurile de tranzacționare, precum și obligațiile intermediarilor și emitenților admiși la tranzacționare;

d) standardele profesionale impuse persoanelor care efectuează operațiuni pe piața reglementată;

e) procedurile privind modul de determinare și publicare a prețurilor și a cotațiilor;

f) tipurile de contracte și operațiuni permise;

g) administrarea și diseminarea informațiilor către public;

h) standardele contractuale și sistemul de compensare-decontare utilizat;

i) mecanisme de securitate și control al sistemelor informatice, pentru asigurarea păstrării în siguranță a datelor și informațiilor stocate, a fișierelor și bazelor de date, inclusiv în situația unor evenimente deosebite.

(3) Competența privind aprobarea reglementărilor stabilite la alin. (1) și alin. (2) lit. b) - g) poate fi delegată consiliului de administrație al operatorului de piață.

(4) Consiliul de administrație are obligația de a notifica C.N.V.M. în legătură cu orice încălcare a prezentei legi, a reglementărilor C.N.V.M. și a regulilor pieței, precum și măsurile adoptate în acest sens.

(5) Nivelul comisioanelor și al tarifelor practicate de operatorul de piață vor fi aprobate de adunarea generală a acționarilor și notificate C.N.V.M.

(6) Operatorul de piață poate stabili un sistem de arbitraj pentru rezolvarea disputelor între intermediari și/sau emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe piețele administrate de către operatorul respectiv.

#### Secțiunea a 4-a

#### Supravegherea piețelor reglementate

##### ART. 135

(1) C.N.V.M. supraveghează piețele reglementate în scopul asigurării transparenței, funcționării corespunzătoare a activității de tranzacționare și a protecției investitorilor.

(2) C.N.V.M. stabilește reguli pentru înregistrarea și arhivarea datelor cu privire la tranzacționarea instrumentelor financiare pe piețele reglementate, precum și termenele și condițiile de păstrare a acestor informații.

(3) În exercitarea prerogativelor sale de supraveghere și control ale piețelor reglementate, C.N.V.M. poate numi un inspector ale cărui principale atribuții sunt:

- a) urmărește respectarea reglementărilor legale incidente;
- b) participă, fără drept de vot, la adunarea generală a acționarilor și la ședințele consiliului de administrație al operatorului de piață, putând formula observații și putând cere ca acestea să fie incluse în procesul-verbal al ședinței;
- c) are acces liber în toate incintele, la toate documentele, informațiile și evidențele operatorului de piață;
- d) informează și propune C.N.V.M. măsuri pentru orice situație constatată.

(4) Operatorul de piață va asigura mijloacele și condițiile necesare în vederea îndeplinirii atribuțiilor inspectorului, prevăzute la alin. (3).

##### ART. 136

(1) C.N.V.M. poate solicita operatorului de piață transmiterea de date, informații și documente, în mod periodic sau în orice alt mod, stabilind și termenul în care acestea vor fi transmise.

(2) C.N.V.M. poate solicita modificarea reglementărilor emise de operatorul de piață.

(3) C.N.V.M. poate efectua inspecții și poate adopta măsurile necesare în ceea ce privește operatorul de piață respectiv.

## ART. 137

(1) C.N.V.M. poate suspenda o parte sau toate operațiunile cu instrumente financiare, în cazul în care constată că nu sunt respectate prevederile legale și/sau apreciază că este imposibilă menținerea unei piețe ordonate, putând fi afectate interesele investitorilor.

(2) Orice decizie de suspendare, luată conform alin. (1), precum și motivele care au stat la baza acesteia vor fi aduse imediat la cunoștința publicului și vor fi publicate în Buletinul C.N.V.M.

## ART. 138

În cazul retragerii autorizației unui operator de piață, începând cu data precizată în decizie nu vor mai putea fi efectuate operațiuni cu instrumente financiare pe acea piață, iar ordinele de tranzacționare înregistrate de intermediari și încă neexecutate până la acea dată devin nule de drept, dând loc la restituirea valorilor mobiliare și sumelor depozitate, respectiv a comisioanelor încasate, operațiunile încheiate până la această dată urmând a fi finalizate la scadențele lor, intermediarii fiind ținuti să respecte clauzele contractelor încheiate cu investitorii acestora. Aceleași măsuri vor fi aplicate și în situația prevăzută la [art. 137](#) alin. (1).

## CAPITOLUL II

### Sisteme alternative de tranzacționare

## **ART. 139**

(1) Sistemul alternativ de tranzacționare poate fi administrat, prin derogare de la [art. 6](#), de către intermediarii autorizați sau de către operatorul de piață, denumiți în continuare operatori de sistem.

### **#M17**

*(1<sup>^</sup>1) Prevederile [art. 130](#) se aplică și în cazul operatorului de sistem.*

### **#B**

(2) Valorile mobiliare care nu îndeplinesc cerințele de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată pot fi tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.

(3) Operatorii de sistem supun avizării C.N.V.M. intenția de constituire a sistemului alternativ de tranzacționare și solicită aprobarea acesteia.

(4) Se supun aprobării C.N.V.M. administrarea sistemului, descrierea completă a caracteristicilor acestuia și regulile de funcționare.

(5) Regulile de funcționare a sistemului alternativ de tranzacționare vor cuprinde cel puțin următoarele:

- a) procedurile de tranzacționare;
- b) procedurile referitoare la informațiile puse la dispoziția participanților și publicului, înainte și după tranzacționare;
- c) tipul și numărul participanților, precum și condițiile de acces la sistemul alternativ de tranzacționare;

d) instrumentele financiare tranzacționate.

(6) C.N.V.M. poate solicita modificarea procedurilor emise de operatorul sistemului alternativ de tranzacționare.

ART. 140

(1) Sistemul alternativ de tranzacționare trebuie să fie astfel structurat încât:

a) să asigure derularea ordonată și corectă a operațiunilor;

b) să asigure intermediarilor acces nediscriminatoriu la sistemul alternativ de tranzacționare și un tratament egal participanților;

c) să garanteze că procedurile aplicabile sistemului sunt în măsură să asigure posibilitatea de a obține cel mai bun preț, la un moment dat;

d) să asigure suficiente informații cu privire la ordinele date și tranzacțiile încheiate, în conformitate cu standarde minime de transparență;

e) să respecte cerințele C.N.V.M. cu privire la prevenirea și detectarea abuzurilor pe piață, prevenirea spălării banilor și a finanțării de acte de terorism.

(2) Participanții la sistemul alternativ de tranzacționare vor fi informați de către operatorul de sistem cu privire la obligațiile lor de compensare-decontare a tranzacțiilor în cadrul sistemului.

ART. 141

Operatorul de sistem monitorizează respectarea de către participanți a contractelor încheiate de aceștia.

ART. 142

(1) C.N.V.M. va emite norme generale privind constituirea, supravegherea și funcționarea sistemelor alternative de tranzacționare.

(2) C.N.V.M. poate numi un inspector pentru delegarea puterilor de supraveghere și control ale sistemelor alternative de tranzacționare.

### CAPITOLUL III

Compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare altele decât cele derivate

ART. 143

(1) Condițiile generale privind operațiunile de compensare și decontare, precum și cele de decontare brută pentru tranzacțiile cu instrumente financiare, altele decât cele derivate, care pot avea loc în cadrul sistemului de compensare-decontare, sunt stabilite de către C.N.V.M. împreună cu Banca Națională a României și cu alte autorități competente, după caz.

(2) Prevederile din prezentul capitol nu se aplică sistemelor de compensare și decontare a operațiunilor cu instrumente ale pieței monetare și nici celor cu titluri de stat efectuate în afara pieței reglementate definite de prezenta lege, precum și celor derulate în sistemele de tranzacționare autorizate de Banca Națională a României și organizate de instituțiile de credit.

ART. 144

(1) Autorizarea și supravegherea sistemului la care se face referire la [art. 143](#) și a societății ce administrează acest sistem se va face de către C.N.V.M. împreună cu Banca Națională a României și cu alte autorități competente, după caz.

(2) În acest scop, C.N.V.M. va putea solicita administratorilor sistemului de compensare-decontare, angajaților societății ce administrează sistemul de compensare-decontare și participanților la sistemul de compensare-decontare să furnizeze informațiile necesare referitoare la compensarea și decontarea tranzacțiilor.

(3) C.N.V.M. poate efectua inspecții la sediul societății care administrează sistemul de compensare și decontare a tranzacțiilor.

#### **#M8**

##### **ART. 145\*)**

(1) *Transferul dreptului de proprietate privind instrumentele financiare, altele decât cele derivate, are loc, la data decontării, în cadrul sistemului de compensare-decontare, pe baza principiului livrare contra plată.*

(2) *Valorile mobiliare cumpărate pot fi înstrăinate începând cu momentul cumpărării lor, conform regulilor pieței pe care se tranzacționează respectivele valori mobiliare și regulilor depozitarului central.*

#### **#CIN**

*\*) Reproducem mai jos prevederile [art. 6 alin. \(7\)](#) din Ordonanța Guvernului nr. 9/2004, cu modificările ulterioare.*

#### **#M6**

*"(7) Prevederile [art. 145](#) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, nu sunt aplicabile în ceea ce privește momentul la care operează transferul dreptului de proprietate asupra instrumentelor financiare care fac obiectul garanției financiare."*

#### **#CIN**

*Menționăm că, ulterior intrării în vigoare a [Ordonanței Guvernului nr. 9/2004, art. 145](#) a fost modificat prin [art. 203 pct. 26](#) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 (**#M8**).*

#### **#B**

##### CAPITOLUL IV

##### Depozitarul central

##### Secțiunea 1

##### Dispoziții generale

#### **#M17**

##### **ART. 146\*)**

(1) *Depozitarul central este cea persoană juridică, constituită sub forma societății pe acțiuni, emitentă de acțiuni nominative, în conformitate cu*

prevederile [Legii nr. 31/1990](#), republicată, cu modificările și completările ulterioare, autorizată și supravegheată de A.S.F., care efectuează operațiunile de depozitare a instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea.

(2) Depozitarul central va efectua operațiuni de compensare-decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare, altele decât cele derivate, în conformitate cu prevederile [art. 143](#).

#### **#B**

(3) Prevederile prezentului titlu nu se aplică depozitarului titlurilor de stat.

#### **#M15**

(4) Emitenții pentru care se efectuează operațiuni de depozitare încheie contracte cu depozitarul central, care efectuează și operațiuni de registru pentru aceștia, furnizând informații, în conformitate cu prevederile prezentului articol sau la solicitarea acestora. Depozitarul central este competent să furnizeze informații autorităților competente cu privire la acționarii emitenților, cu respectarea prevederilor [Legii nr. 677/2001](#) pentru protecția persoanelor cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date, cu modificările și completările ulterioare.

(4<sup>1</sup>) Acționarii sau, după caz, intermediarii au obligația de a transmite depozitarului central copia cărții de identitate pentru persoane fizice, copia certificatului de înregistrare sau un document din care să rezulte constituirea entității sau un document similar conform dreptului național al acționarului.

#### **#M17**

(5) Depozitarul central va furniza emitenților informațiile necesare pentru exercitarea drepturilor aferente instrumentelor financiare depozitate, putând presta servicii pentru îndeplinirea obligațiilor emitentului față de deținătorii de instrumente financiare.

#### **#M21**

(5<sup>1</sup>) \*\*\* Abrogat

#### **#B**

(6) În vederea determinării structurii acționariatului unui emitent, la o anumită dată de referință, intermediarii vor raporta depozitarului central titularii subconturilor individualizate deținute de aceștia.

#### **#M17**

(7) Raportarea prevăzută la alin. (6) se va efectua astfel:

a) pentru un anumit instrument financiar, în termen de 3 zile lucrătoare de la data solicitării depozitarului central;

b) pentru toate instrumentele financiare, în termen de 3 zile lucrătoare de la datele de 30 iunie și 31 decembrie.

#### **#CIN**

\*) Conform [art. 155](#) alin. (3) din [Legea nr. 24/2017](#) ([#M21](#)), la data prevăzută la [art. 69](#) alin. (2) din [Regulamentul \(UE\) nr. 909/2014](#), prevederile [art. 146](#) alin. (2) din [Legea nr. 297/2004](#) se abrogă.

## #M17

### ART. 147

*Toate clasele de instrumente financiare, altele decât cele derivate, tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare vor fi depozitate, în mod obligatoriu, la depozitarul central autorizat, în vederea efectuării în mod centralizat a operațiunilor cu instrumente financiare și asigurării unei evidențe unitare a acestor operațiuni.*

## #B

Secțiunea a 2-a

Înființarea și funcționarea depozitarului central

### ART. 148\*)

(1) Condițiile, documentația ce trebuie să însoțească cererea de autorizare, precum și procedura de autorizare a depozitarului central vor fi stabilite prin reglementări emise de către C.N.V.M. și se vor referi cel puțin la:

- a) capitalul social minim al societății pe acțiuni;
- b) obiectul principal de activitate și activitățile conexe ce pot fi prestate;
- c) structura acționariatului;
- d) condițiile de integritate, calificare și experiență profesională ce trebuie îndeplinite de administratori și de personalul cu funcții de conducere din cadrul societății;
- e) dotarea tehnică și resursele;
- f) calitatea acționarilor;
- g) auditorii financiari ai societății.

(2) Condițiile care stau la baza acordării autorizației trebuie respectate pe toată durata de funcționare a societății. Orice modificare a acestora trebuie supusă, în prealabil, autorizării C.N.V.M.

(3) Până la data aderării României la Uniunea Europeană, depozitarul central nu va distribui dividende, profitul obținut fiind utilizat, în principal, pentru dezvoltarea propriilor sisteme de operare.

## #CIN

*\*) Conform [art. 155](#) alin. (3) din [Legea nr. 24/2017](#) ([#M21](#)), la data prevăzută la [art. 69](#) alin. (2) din [Regulamentul \(UE\) nr. 909/2014](#), prevederile [art. 148](#) din [Legea nr. 297/2004](#) se abrogă.*

## #B

### ART. 149

(1) Reglementările privind organizarea și funcționarea depozitarului central vor fi supuse aprobării C.N.V.M., înaintea intrării în vigoare a acestora.

## #M17



*(1^1) Condițiile de calificare, experiență profesională și reputație care trebuie îndeplinite, respectiv cazurile de incompatibilitate și conflict de interese care trebuie evitate de către membrii consiliului de administrație, directorii sau, după caz, membrii consiliului de supraveghere și membrii directoratului sunt stabilite prin reglementări A.S.F.*

#### **#B**

*(2) Nivelul comisioanelor și al tarifelor percepute de depozitarul central va fi aprobat de adunarea generală a acționarilor acestuia și notificat C.N.V.M.*

*(3) Membrii consiliului de administrație al depozitarului central sunt validați individual de C.N.V.M., înainte de începerea exercitării mandatului de către fiecare dintre aceștia.*

#### **ART. 150**

*(1) Acționarii depozitarului central nu pot deține mai mult de 5% din drepturile de vot, excepție făcând operatorii de piață, care pot deține până la 75% din drepturile de vot, cu aprobarea C.N.V.M.*

*(2) Orice achiziție de acțiuni ale depozitarului central, care va duce la o deținere de 5% din totalul drepturilor de vot, va fi supusă în prealabil aprobării C.N.V.M.*

*(3) Orice înstrăinare de acțiuni va fi notificată C.N.V.M., în termenul prevăzut de reglementările emise de către aceasta.*

*(4) În cazul în care nu se respectă cerințele cu privire la integritatea acționarilor sau se omite obținerea aprobării C.N.V.M., drepturile de vot aferente acțiunilor deținute cu nerespectarea cerințelor menționate sunt suspendate de drept, aplicându-se procedura stabilită la [art. 283](#).*

#### **#M17**

#### **ART. 151\*)**

*(1) Conturile de instrumente financiare deschise la depozitarul central de intermediari vor fi evidențiate astfel încât să se asigure separarea instrumentelor financiare deținute în nume propriu de cele deținute în contul clienților acestora.*

*(2) Participanții la sistemul de compensare-decontare au obligația de a ține subconturi individualizate de instrumente financiare deținute în contul clienților lor și de a înregistra zilnic în registrul propriu deținerea, pe fiecare client, pentru fiecare clasă de instrumente financiare.*

*(3) Depozitarul central va fi direct răspunzător pentru asigurarea zilnică a concordanței dintre cantitatea de instrumente financiare înregistrată în conturile de instrumente financiare și cantitatea de instrumente financiare emise.*

*(4) Garanțiile financiare și ipotecile mobiliare asupra instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, se constituie și se execută potrivit reglementărilor emise de A.S.F., cu respectarea prevederilor legale în vigoare.*

*(5) Executarea silită a garanțiilor financiare asupra instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, a ipotecilor mobiliare asupra*

*instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, sau, după caz, executarea silită inițiată ca urmare a instituirii procedurii popririi/sechestrului asupra instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, se realizează potrivit reglementărilor emise de A.S.F., cu respectarea prevederilor legale în vigoare.*

*(6) Însușirea instrumentelor financiare care fac obiectul unei ipoteci mobiliare sau al popririi/sechestrului se poate realiza numai în situația în care nu a fost posibilă stingerea creanței prin vânzarea instrumentelor financiare respective printr-un intermediar, pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.*

#### **#CIN**

*\*) Conform [art. 155](#) alin. (3) din Legea nr. 24/2017 (**#M21**), la data prevăzută la [art. 69](#) alin. (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, prevederile [art. 151](#) alin. (1) și (2) din Legea nr. 297/2004 se abrogă.*

#### **#B**

ART. 152

C.N.V.M. va emite reglementări privind operațiunile desfășurate de depozitarul central și entitățile pentru care efectuează aceste operațiuni.

Secțiunea a 3-a

Supravegherea depozitarului central

ART. 153

(1) C.N.V.M. supraveghează activitatea depozitarului central pentru a asigura transparența operațiunilor, buna desfășurare a activității și protecția investitorilor.

(2) C.N.V.M. poate solicita modificarea reglementărilor emise de depozitarul central.

ART. 154

C.N.V.M. poate solicita depozitarului central să transmită periodic date, informații și documente, poate organiza inspecții la sediul depozitarului central și poate cere să i se pună la dispoziție toate documentele necesare, cu precizarea procedurilor și termenelor de transmitere a acestora.

#### **#M17**

**ART. 155**

*(1) Instrumentele financiare păstrate în conturile deschise la depozitarul central nu vor putea fi considerate ca aparținând patrimoniului acestuia și nu vor putea face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor depozitarului.*

#### **#B**

(2) Prevederile alin. (1) se aplică inclusiv în cazul falimentului sau lichidării administrative a depozitarului central.

ART. 156

În cadrul declanșării procedurii de faliment împotriva depozitarului central, judecătorul-sindic va numi lichidatorul, cu acordul C.N.V.M.

## #M17

### CAPITOLUL V

#### *Contrapartea centrală și casa de compensare*

## #B

### Secțiunea 1

#### Dispoziții generale

## #M17

### ART. 157

(1) *Contrapartea centrală este o persoană juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru fiecare vânzător și vânzător pentru fiecare cumpărător.*

(2) *A.S.F. este autoritatea competentă responsabilă de îndeplinirea sarcinilor care decurg din [Regulamentul \(UE\) nr. 648/2012](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, pentru autorizarea și supravegherea contrapărților centrale stabilite pe teritoriul României.*

(3) *Casa de compensare este o entitate responsabilă de calcularea pozițiilor nete ale intermediarilor, ale unei posibile contrapărți centrale și/sau ale unui posibil agent de decontare.*

(4) *Casa de compensare pentru instrumente financiare derivate acționează în calitate de contraparte centrală.*

(5) *Aceeași entitate poate fi autorizată să acționeze ca o contraparte centrală, atât pentru instrumentele financiare derivate, cât și pentru instrumentele financiare, altele decât cele derivate.*

## #B

### ART. 158

C.N.V.M. va emite reglementări în conformitate cu legislația comunitară, referitoare la condițiile pe care trebuie să le îndeplinească membrii compensatori, precum și procedura pentru deținerea, colectarea garanțiilor financiare, denumite în continuare marje, compensarea și garantarea pozițiilor deținute de membrii compensatori, inclusiv în nume propriu, precum și criteriile de administrare a fondurilor bănești ale casei de compensare și ale contrapărții centrale.

### Secțiunea a 2-a

#### Înființarea și funcționarea casei de compensare și a contrapărții centrale

## ART. 159

(1) Casa de compensare și contrapartea centrală sunt persoane juridice, constituite sub forma unor societăți pe acțiuni, emitente de acțiuni nominative, plătite integral în numerar, la momentul depunerii cererii de autorizare.

### #M17

(2) *A.S.F. reglementează înființarea și funcționarea casei de compensare și a contrapărții centrale, pentru a garanta siguranța tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate și cu alte instrumente financiare decât cele derivate, în conformitate cu normele europene.*

(3) *Prevederile [art. 148](#) și [149](#) se vor aplica în mod corespunzător casei de compensare și contrapărții centrale.*

### #M17

ART. 160 \*\*\* Abrogat

### #M17

## ART. 161

(1) *Marjele constituite în numele membrilor compensatori nu vor putea fi considerate ca aparținând activelor casei de compensare/contrapărții centrale și nu vor putea face obiectul cererii sau plății creditorilor casei de compensare/contrapărții centrale.*

(2) *Prevederile alin. (1) se aplică inclusiv în cazul falimentului sau lichidării administrative a casei de compensare/contrapărții centrale.*

## #B

Secțiunea a 3-a

Reglementări referitoare la activitatea casei de compensare și a contrapărții centrale

### #M17

## ART. 162

(1) *Reglementările contrapărții centrale sunt supuse aprobării A.S.F. și privesc cel puțin cerințele aferente contrapărților centrale conform [Regulamentului \(UE\) nr. 648/2012](#), altor norme ale Uniunii Europene relevante și reglementărilor emise de A.S.F.*

(2) *Reglementările contrapărții centrale sunt supuse aprobării A.S.F., în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.*

(3) *Contrapartea centrală solicită aprobarea prealabilă a B.N.R. pentru sistemul de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare, precum și pentru orice modificare a acestuia.*

## #B

ART. 163

(1) Casa de compensare și contrapartea centrală trebuie să respecte principiul evidențierii separate a înregistrărilor lor de cele ale membrilor compensatori.

(2) Casa de compensare și contrapartea centrală trebuie să îndeplinească cerințele de interes public, să promoveze obiectivele deținătorilor și utilizatorilor și să permită un acces corect și deschis, pentru a facilita ieșirea ordonată din sistem a participanților care nu mai îndeplinesc criteriile de a fi membri, criterii ce sunt făcute publice.

(3) Casa de compensare și contrapartea centrală trebuie să pună la dispoziția participanților suficiente informații pentru a identifica și a evalua corect riscurile și costurile asociate serviciilor casei de compensare și contrapărții centrale.

#### Secțiunea a 4-a

#### Supravegherea casei de compensare și a contrapărții centrale

##### ART. 164

Casa de compensare și contrapartea centrală trebuie să asigure desfășurarea activității în mod ordonat, transparența operațiunilor, precum și raportarea periodică și corectă.

##### ART. 165

C.N.V.M. va supraveghea activitatea casei de compensare și a contrapărții centrale și va putea solicita acestora să comunice date, informații și documente, va putea organiza inspecții la sediul acestora și va putea cere să i se pună la dispoziție toate documentele necesare, cu precizarea procedurilor și termenelor de transmitere a acestora.

##### ART. 166

C.N.V.M. poate solicita modificarea reglementărilor emise de casa de compensare și contrapartea centrală.

#### #M17

##### ART. 167

*În cadrul declanșării procedurii de faliment împotriva contrapărții centrale/casei de compensare, judecătorul-sindic numește lichidatorul, cu consultarea A.S.F.*

#### #B

### CAPITOLUL VI

#### Finalitatea transferurilor în sistemul de compensare-decontare

#### Secțiunea 1

#### Dispoziții generale

#### #M8

##### ART. 168

*(1) În înțelesul prezentului capitol:*

a) instituție este o entitate care participă la sistemul de compensare-decontare și care este obligată să execute obligațiile financiare rezultate din ordinele de transfer emise în cadrul respectivului sistem de compensare-decontare, definită la [art. 2](#) alin. (1) pct. 2 din Legea nr. 253/2004, cu modificările și completările ulterioare;

b) participant este o instituție, o contraparte centrală, un agent de decontare, o casă de compensare sau un operator de sistem de compensare-decontare. Potrivit regulilor sistemului, participantul poate acționa în același timp în toate sau doar în unele dintre aceste calități;

c) participant indirect este o instituție, o contraparte centrală, un agent de decontare, o casă de compensare sau un operator de sistem de compensare-decontare, care are o relație contractuală cu un participant la sistem care execută ordine de transfer și în temeiul căreia participantul indirect poate transmite ordine de transfer în respectivul sistem, cu condiția ca participantul indirect să fie cunoscut operatorului de sistem de compensare-decontare. Pentru prevenirea riscului sistemic, un participant indirect poate fi considerat participant, fără ca aceasta să limiteze responsabilitatea participantului prin intermediul căruia participantul indirect transmite ordine de transfer în respectivul sistem de compensare-decontare;

d) operatorul sistemului de compensare-decontare este entitatea ori entitățile responsabile din punct de vedere legal de operarea unui sistem de compensare-decontare. Un operator de sistem de compensare-decontare poate să acționeze inclusiv în calitate de agent de decontare, contraparte centrală sau casă de compensare;

e) sisteme de compensare-decontare interoperabile sunt două sau mai multe sisteme de compensare-decontare ai căror operatori de sistem au încheiat acorduri în temeiul cărora este posibilă executarea ordinelor de transfer dintr-un sistem în altul;

f) agent de decontare este o entitate care pune la dispoziția altor participanți la sistemul de compensare-decontare conturi de decontare prin care ordinele de transfer din sistem sunt decontate și care poate acorda credite respectivilor intermediari și/sau contrapărții centrale, în scopul decontării;

g) procedura de insolvență este procedura prevăzută la [art. 2](#) alin. (1) pct. 10 din Legea nr. 253/2004, cu modificările și completările ulterioare.

(2) Dispozițiile prezentului capitol se aplică sistemului de compensare-decontare, definit la alin. (3), tuturor participanților la sistemele de compensare-decontare și tuturor garanțiilor financiare constituite în cadrul participării la un sistem de compensare-decontare.

(3) Sistemul de compensare-decontare este un sistem definit la [art. 2](#) alin. (2) pct. 1 din Legea nr. 253/2004, cu modificările și completările ulterioare, autorizat de C.N.V.M. sau altă autoritate competentă a statelor membre din Spațiul Economic European, după caz. O convenție încheiată între operatorii unor sisteme de compensare-decontare interoperabile nu constituie un sistem.

## **#B**

### Secțiunea a 2-a

#### Decontarea și ordinele de transfer

## **#M17**

### **ART. 169**

*(1) Momentul din care un ordin de transfer este considerat introdus în sistemul de compensare-decontare trebuie să fie clar precizat prin regulile sistemului de compensare-decontare.*

*(1<sup>^</sup>1) Un ordin de transfer introdus în sistem nu va putea fi revocat de către un participant la sistemul de compensare-decontare sau de către un terț, după termenul stabilit prin regulile sistemului respectiv.*

## **#M8**

*(2) Ordinele de transfer și compensarea sunt valabile, își produc efectele juridice și sunt opozabile terților chiar și în cazul deschiderii procedurii de insolvență asupra unui participant, cu condiția ca respectivele ordine de transfer să fi fost introduse în sistem înaintea momentului deschiderii procedurii de insolvență. Aceasta se aplică inclusiv în cazul deschiderii procedurii de insolvență împotriva unui participant la sistemul de compensare-decontare în cauză sau la un sistem interoperabil ori împotriva operatorului unui sistem interoperabil care nu este participant, cu condiția ca respectivele ordine de transfer să fi fost introduse în sistem înaintea momentului deschiderii procedurii de insolvență.*

*(3) Prin excepție, dacă ordinele de transfer sunt introduse în sistem după momentul deschiderii procedurii de insolvență și sunt executate în ziua deschiderii procedurii de insolvență, aceste ordine de transfer și compensarea își produc efectele juridice și sunt opozabile terților, cu condiția ca operatorul sistemului de compensare-decontare să poată dovedi, după momentul decontării, că nu a cunoscut și nu era ținut să cunoască faptul că s-a deschis procedura de insolvență.*

*(4) Nicio normă juridică, regulă, dispoziție sau practică vizând anularea unor contracte și tranzacții încheiate înaintea momentului deschiderii procedurii de insolvență nu poate conduce la anularea ordinelor de transfer, a compensărilor, a plăților și transferurilor ulterioare, menționate la alin. (1) și (2).*

*(5) În cazul sistemelor de compensare-decontare interoperabile, fiecare sistem va stabili, în propriile reguli de sistem, momentul introducerii în sistem a unui ordin de transfer, astfel încât să asigure, pe cât posibil, coordonarea în această privință a regulilor tuturor sistemelor interoperabile în cauză. Regulile unui sistem de compensare-decontare privind momentul introducerii în sistem a ordinelor de transfer nu vor fi afectate de regulile celorlalte sisteme de compensare-decontare cu care acesta este interoperabil, cu excepția cazului în*

*care regulile tuturor sistemelor de compensare-decontare interoperabile includ prevederi exprese în acest sens.*

## **#B**

Secțiunea a 3-a

Dispoziții privind procedurile de insolabilitate

ART. 170

(1) În înțelesul prezentei legi, momentul deschiderii procedurilor de insolabilitate este momentul în care autoritatea competentă pronunță hotărârea de deschidere a procedurii respective.

(2) Autoritatea competentă care a pronunțat hotărârea de deschidere a procedurii de insolabilitate va comunica imediat decizia sa către C.N.V.M., prin fax sau poștă electronică, cu confirmare de primire.

## **#M8**

**ART. 171**

*(1) Procedurile de insolvență nu au efect retroactiv cu privire la drepturile și obligațiile participanților, drepturile și obligațiile care reies din/sau sunt în legătură cu participarea lor la sistemul de compensare-decontare, stabilite înainte de momentul deschiderii procedurilor respective. Această prevedere se aplică inclusiv cu privire la drepturile și obligațiile unui participant la un sistem de compensare-decontare interoperabil sau ale operatorului unui sistem de compensare-decontare interoperabil care nu este participant.*

*(2) După deschiderea procedurilor de insolvență împotriva unui participant sau a unui operator al unui sistem de compensare-decontare interoperabil, agentul de decontare, în numele și pe contul participantului, în scopul îndeplinirii obligațiilor contractate în legătură cu participarea la sistem, încheiate înainte de începerea procedurilor de insolvență, poate folosi:*

*a) fonduri și instrumente financiare disponibile în contul de decontare al participantului;*

*b) garanții financiare destinate să îndeplinească obligațiile participantului în legătură cu participarea la sistem.*

*(3) Garanțiile financiare și depozitele constituite în sistemul de compensare-decontare sau într-un sistem de compensare-decontare interoperabil de către un participant sau de operatorul sistemului de compensare-decontare împotriva căruia s-au declanșat procedurile de insolvență nu vor fi afectate de deschiderea acestora. Drepturile patrimoniale ale participantului sau ale operatorului sistemului de compensare-decontare rămase după executarea obligațiilor contractate în legătură cu participarea la sistemul de compensare-decontare sau la un sistem de compensare-decontare interoperabil, înainte de începerea procedurilor de insolvență, vor putea fi folosite în cadrul procedurii.*

*(4) În cazul deschiderii procedurilor de insolvență împotriva unui participant sau a operatorului sistemului de compensare-decontare, instrumentele*



*financiare și/sau fondurile bănești deținute în numele și pe contul investitorilor participantului ori ai operatorului nu vor putea face obiectul cererii sau plății creditorilor respectivului participant ori ai operatorului sistemului de compensare-decontare.*

## **#B**

ART. 172

Executarea contractelor de garanție financiară încheiate de entități reglementate de C.N.V.M., în temeiul [Ordonanței Guvernului nr. 9/2004](#) privind unele contracte de garanție financiară, aprobată prin [Legea nr. 222/2004](#), se va face cu respectarea reglementărilor emise de C.N.V.M.

## **#M21**

TITLUL V \*\*\* Abrogat

## **#M21**

ART. 173 \*\*\* Abrogat

ART. 174 \*\*\* Abrogat

ART. 175 \*\*\* Abrogat

ART. 176 \*\*\* Abrogat

ART. 177 \*\*\* Abrogat

ART. 178 \*\*\* Abrogat

ART. 179 \*\*\* Abrogat

ART. 180 \*\*\* Abrogat

ART. 181 \*\*\* Abrogat

ART. 182 \*\*\* Abrogat

ART. 183 \*\*\* Abrogat

ART. 184 \*\*\* Abrogat

ART. 185 \*\*\* Abrogat

ART. 186 \*\*\* Abrogat

ART. 187 \*\*\* Abrogat

ART. 188 \*\*\* Abrogat

ART. 189 \*\*\* Abrogat

## **#M15**

ART. 190 \*\*\* Abrogat

## **#M21**

ART. 191 \*\*\* Abrogat

ART. 192 \*\*\* Abrogat

ART. 193 \*\*\* Abrogat

ART. 194 \*\*\* Abrogat

ART. 195 \*\*\* Abrogat

ART. 196 \*\*\* Abrogat

ART. 197 \*\*\* Abrogat

ART. 198 \*\*\* Abrogat

ART. 199 \*\*\* Abrogat  
ART. 200 \*\*\* Abrogat  
ART. 201 \*\*\* Abrogat  
ART. 202 \*\*\* Abrogat  
ART. 203 \*\*\* Abrogat  
ART. 204 \*\*\* Abrogat  
ART. 205 \*\*\* Abrogat  
ART. 205<sup>1</sup> \*\*\* Abrogat  
ART. 206 \*\*\* Abrogat  
ART. 207 \*\*\* Abrogat  
ART. 208 \*\*\* Abrogat

## #M21

TITLUL VI \*\*\* Abrogat

## #M21

ART. 209 \*\*\* Abrogat  
ART. 210 \*\*\* Abrogat  
ART. 211 \*\*\* Abrogat  
ART. 211<sup>1</sup> \*\*\* Abrogat  
ART. 212 \*\*\* Abrogat  
ART. 213 \*\*\* Abrogat  
ART. 214 \*\*\* Abrogat  
ART. 215 \*\*\* Abrogat  
ART. 216 \*\*\* Abrogat  
ART. 217 \*\*\* Abrogat  
ART. 218 \*\*\* Abrogat  
ART. 219 \*\*\* Abrogat  
ART. 220 \*\*\* Abrogat  
ART. 221 \*\*\* Abrogat  
ART. 222 \*\*\* Abrogat  
ART. 223 \*\*\* Abrogat  
ART. 224 \*\*\* Abrogat  
ART. 225 \*\*\* Abrogat  
ART. 226 \*\*\* Abrogat  
ART. 227 \*\*\* Abrogat  
ART. 228 \*\*\* Abrogat  
ART. 229 \*\*\* Abrogat  
ART. 230 \*\*\* Abrogat  
ART. 231 \*\*\* Abrogat  
ART. 232 \*\*\* Abrogat  
ART. 233 \*\*\* Abrogat  
ART. 234 \*\*\* Abrogat

ART. 235 \*\*\* Abrogat  
ART. 236 \*\*\* Abrogat  
ART. 237 \*\*\* Abrogat  
ART. 238 \*\*\* Abrogat  
ART. 239 \*\*\* Abrogat  
ART. 240 \*\*\* Abrogat  
ART. 240<sup>1</sup> \*\*\* Abrogat  
ART. 241 \*\*\* Abrogat  
ART. 242 \*\*\* Abrogat  
ART. 243 \*\*\* Abrogat  
ART. 243<sup>1</sup> \*\*\* Abrogat

## #M21

TITLUL VII \*\*\* Abrogat

## #M21

ART. 244 \*\*\* Abrogat  
ART. 245 \*\*\* Abrogat  
ART. 246 \*\*\* Abrogat  
ART. 247 \*\*\* Abrogat  
ART. 248 \*\*\* Abrogat  
ART. 249 \*\*\* Abrogat  
ART. 250 \*\*\* Abrogat  
ART. 251 \*\*\* Abrogat  
ART. 252 \*\*\* Abrogat  
ART. 253 \*\*\* Abrogat  
ART. 254 \*\*\* Abrogat  
ART. 255 \*\*\* Abrogat  
ART. 256 \*\*\* Abrogat  
ART. 257 \*\*\* Abrogat

## #B

TITLUL VIII  
AUDITUL FINANCIAR

ART. 258

(1) Situațiile financiar-contabile și cele privind operațiunile oricărei entități supuse autorizării, supravegherii și controlului C.N.V.M., conform prevederilor prezentei legi, vor fi elaborate în conformitate cu cerințele specifice stabilite de Ministerul Finanțelor Publice și cu reglementările C.N.V.M. și vor fi auditate de persoane fizice sau juridice, persoane active, membre ale Camerei Auditorilor Financiar din România.

(2) Modul de aplicare a prevederilor prezentului titlu se va stabili în baza unui protocol încheiat între C.N.V.M. și Camera Auditorilor Financiari din România.

#### ART. 259

(1) Auditorul financiar:

a) întocmește un raport de audit financiar, în conformitate cu standardele de audit emise de Camera Auditorilor Financiari din România;

b) întocmește, în termen de 30 de zile, pe baza informațiilor prezentate de administratori, rapoarte suplimentare, în conformitate cu standardele de audit financiar și cu cadrul de raportare definit prin standardele internaționale de contabilitate și prin reglementările C.N.V.M. referitoare la operațiunile reclamate de acționarii reprezentând cel puțin 5% din totalul drepturilor de vot. Administratorii sunt obligați să furnizeze auditorilor toate informațiile solicitate. Raportul suplimentar va fi făcut public pe website-ul C.N.V.M.;

c) furnizează servicii suplimentare, în condițiile respectării principiului independenței.

(2) Dacă administratorii și auditorii prevăzuți la alin. (1) lit. b) nu dau curs solicitării în termenul prevăzut sau dacă raportul publicat nu cuprinde informațiile din cadrul de raportare, acționarii se vor putea adresa instanței din raza teritorială unde își are sediul societatea, în vederea numirii unui alt auditor financiar sau expert pentru reluarea procedurii de întocmire și prezentare a unui raport suplimentar, urmând ca raportul să fie înaintat instanței și comunicat părților, iar opinia auditorului financiar sau a expertului să fie publicată în Buletinul C.N.V.M.

#### ART. 260

(1) Auditorii financiari sunt obligați să raporteze, fără să vină în contradicție cu prevederile din Codul privind conduita etică și profesională și Standardele de Audit Financiar, în termen de 10 zile, orice fapt sau act în legătură cu activitatea entităților reglementate de care au luat cunoștință în exercitarea atribuțiilor lor specifice și care:

a) constituie o încălcare semnificativă a actelor normative ce reglementează condițiile de autorizare și funcționare a entității reglementate auditate;

b) este de natură să afecteze continuitatea activității entității reglementate auditate;

c) poate conduce la o opinie de audit cu rezerve, imposibilitatea exprimării unei opinii sau a unei opinii contrare.

(2) Auditorii financiari sunt obligați să raporteze, de îndată, C.N.V.M. orice fapt sau act, din cele prevăzute la alin. (1), de care au luat la cunoștință pe parcursul efectuării auditului, în legătură cu o entitate controlată de entitatea auditată, astfel cum se definește la [art. 2](#) pct. 16 lit. b).

(3) Auditorii financiari, la solicitarea scrisă a C.N.V.M., au obligația:

a) să înainteze C.N.V.M. orice raport sau document ce a fost adus la cunoștința entității auditate;

b) să înainteze C.N.V.M. o declarație care să indice motivele de încetare a contractului de audit, indiferent de natura acestora;

c) să înainteze C.N.V.M. orice raport sau document cuprinzând observațiile care au fost aduse la cunoștința conducerii entității auditate.

(4) Îndeplinirea cu bună-credință de către auditorul financiar a obligației de a informa C.N.V.M., în conformitate cu alin. (1) și (2), nu constituie o încălcare a obligației de păstrare a secretului profesional care revine acestuia potrivit legii/codului etic sau clauzelor contractuale, neputând atrage răspunderea auditorului financiar în cauză.

#### ART. 261

C.N.V.M. are obligația să asigure confidențialitatea informațiilor primite, în conformitate cu prevederile [art. 260](#), cu excepția celor care sunt de natură penală.

#### #M21

*ART. 262 \*\*\* Abrogat*

#### #B

#### ART. 263

(1) Pentru deficiențele semnificative constatate în activitatea profesională desfășurată de un auditor financiar, în legătură cu entități supuse autorizării, controlului și supravegherii C.N.V.M., aceasta va sesiza Camera Auditorilor Financiari din România (CAFR) și va solicita adoptarea măsurilor corespunzătoare, potrivit reglementărilor în vigoare.

### TITLUL IX

## MĂSURI DE ADMINISTRARE SPECIALĂ ȘI LICHIDAREA ADMINISTRATIVĂ

### CAPITOLUL I

#### Dispoziții generale

#### ART. 264

(1) C.N.V.M. instituie măsuri de administrare specială în situația în care constată că o entitate autorizată se află în situația de a deveni insolubilă sau în situația în care oricare dintre administratorii, directorii executivi sau auditorii acesteia se fac vinovați de:

a) încălcarea prevederilor prezentei legi ori a reglementărilor emise de C.N.V.M., care a produs sau poate produce prejudicii importante sau care pune în pericol buna funcționare a pieței de capital;

b) încălcarea oricărei condiții sau restricții prevăzute în autorizația de funcționare;

c) administrarea necorespunzătoare a instrumentelor financiare și fondurilor aparținând investitorilor.

(2) În situația constatării unor disfuncționalități majore, C.N.V.M. va putea solicita dizolvarea consiliului de administrație al entităților autorizate.

## CAPITOLUL II

### Administrarea specială a entităților autorizate de C.N.V.M.

#### ART. 265

(1) Administrarea specială va fi realizată de o persoană fizică sau juridică specializată, numită de C.N.V.M.

(2) Decizia privind instituirea administrării speciale va fi publicată în Buletinul C.N.V.M. și în 2 cotidiene de difuzare națională.

#### ART. 266

(1) Administratorul special preia integral atribuțiile consiliului de administrație al entității autorizate supuse regimului de administrare specială.

(2) Administratorul special stabilește măsuri pentru conservarea activelor și încasarea creanțelor în interesul investitorilor și al altor creditori.

(3) Pe perioada aplicării administrării speciale se suspendă dreptul de vot al acționarilor, în ceea ce privește numirea și revocarea administratorilor, dreptul la dividende al acționarilor, activitatea consiliului de administrație și a auditorilor interni, precum și dreptul la remunerare al acestora.

#### ART. 267

(1) În termen de maximum 60 de zile de la numire, administratorul special prezintă C.N.V.M. un raport scris cu privire la situația financiară a entității autorizate și anexează documente referitoare la evaluarea activelor și pasivelor, situația recuperării creanțelor, costul menținerii activelor și situația lichidării debitelor.

(2) În termen de 15 zile de la primirea raportului administratorului special, C.N.V.M. va decide, dacă este cazul, asupra prelungirii activității administratorului special, pe o perioadă limitată.

(3) În situația prelungirii activității, administratorul special va prezenta, lunar, C.N.V.M. evaluarea situației financiare a respectivei entități autorizate.

#### ART. 268

(1) Dacă C.N.V.M. constată, pe baza raportului administratorului special, că entitățile autorizate s-au redresat din punct de vedere financiar și se încadrează în cerințele de supraveghere prudentială, conform reglementărilor C.N.V.M., măsurile de administrare specială vor înceta.

(2) Decizia privind încetarea activității administrației speciale va fi publicată în conformitate cu [art. 265](#) alin. (2).

#### ART. 269

(1) În situația în care nu sunt îndeplinite condițiile prevăzute la [art. 268](#), iar C.N.V.M. nu decide asupra prelungirii activității administratorului special, autorizația de funcționare a entității reglementate va fi retrasă, C.N.V.M. având la dispoziție fie posibilitatea inițierii procedurii lichidării administrative, fie

sesizarea instanței competente în vederea declanșării procedurii reorganizării judiciare și a falimentului. În cazul inițierii procedurii reorganizării judiciare și a falimentului nu este necesară întrunirea condițiilor prevăzute de [Legea nr. 64/1995\\*](#)) privind procedura reorganizării judiciare și a falimentului, cu modificările și completările ulterioare.

(2) Instanța competentă să soluționeze cererea C.N.V.M. de inițiere a procedurii reorganizării judiciare și a falimentului entităților autorizate este tribunalul în circumscripția căruia se află sediul respectivei entități.

(3) Prevederile [Ordonanței Guvernului nr. 10/2004\\*\\*](#)) privind procedura reorganizării judiciare și a falimentului instituțiilor de credit, în măsura compatibilității lor, se aplică și entităților autorizate supuse administrării speciale și cărora C.N.V.M. le-a retras autorizația. Sintagma instituția de credit debitoare din actul normativ menționat se referă la entități autorizate de C.N.V.M., iar cea privind Banca Națională a României se referă la C.N.V.M.

(4) În înțelesul prezentului capitol, insolvabilitatea reprezintă acea stare a entității autorizate, aflată în una dintre următoarele situații:

a) incapacitatea vădită de plată a datoriilor exigibile din disponibilitățile bănești proprii;

b) retragerea autorizației entității reglementate, în conformitate cu prezenta lege și reglementările C.N.V.M., ca urmare a imposibilității de redresare financiară a entității autorizate aflate în administrare specială.

(5) Desemnarea lichidatorului de către tribunal se va face cu acordul C.N.V.M.

(6) În îndeplinirea atribuțiilor lor, care implică aplicarea unor reglementări emise de C.N.V.M., tribunalul, judecătorul-sindic și lichidatorul pot cere și opinia C.N.V.M., în calitatea sa de autoritate de reglementare și supraveghere a pieței de capital.

(7) Procedura falimentului va fi închisă atunci când judecătorul-sindic a aprobat raportul final, când toate fondurile sau bunurile din averea entității autorizate aflate în faliment au fost distribuite și fondurile nereclamate au fost depuse la Trezoreria Statului. În urma unei cereri a judecătorului-sindic, tribunalul va da o hotărâre de închidere a procedurii reorganizării judiciare și a falimentului. Hotărârea va fi comunicată, în scris și/sau prin presă, în cel puțin 2 cotidiene de circulație națională, tuturor creditorilor debitorului, oficiului registrului comerțului, C.N.V.M. și lichidatorului. Eventualele sume rămase vor fi virate la bugetul de stat, după o perioadă de 5 ani.

### **#CIN**

\*) [Legea nr. 64/1995](#), republicată, a fost abrogată. A se vedea [Legea nr. 85/2014 \(#M14\)](#).

\*\*\*) [Ordonanța Guvernului nr. 10/2004](#) a fost abrogată. A se vedea [Legea nr. 85/2014 \(#M14\)](#).

### **#B**

## CAPITOLUL III

### Lichidarea administrativă

#### ART. 270

(1) În situația în care C.N.V.M. decide lichidarea administrativă, aceasta se va realiza conform procedurii stabilite de legislația aplicabilă dizolvării și lichidării societăților comerciale și de reglementările C.N.V.M.

(2) Lichidatorul, în cadrul procedurii lichidării administrative, va fi numit de C.N.V.M.

## TITLUL X

### RĂSPUNDERI ȘI SANCTIUNI

#### #M8

#### ART. 271

*Încălcarea dispozițiilor prezentei legi și a reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia atrage răspunderea în condițiile legii.*

#### #M17

#### ART. 272

(1) Constituie contravenții următoarele fapte săvârșite de către:

a) S.S.I.F. și/sau de către membrii consiliului de administrație sau ai consiliului de supraveghere, directorii ori membrii directoratului, reprezentanții compartimentului de control intern, agenții pentru servicii de investiții financiare ai S.S.I.F. și agenții delegați, persoanele fizice care exercită de jure sau de facto funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, precum și de către persoana sau persoanele care acționează în mod concertat și care a decis să achiziționeze o participație calificată într-o S.S.I.F. sau sunt acționari ai S.S.I.F., după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea condițiilor care au stat la baza autorizării și a condițiilor de funcționare prevăzute la [art. 3](#) alin. (2) și (3), [art. 4](#) alin. (1) și (2), [art. 6](#), [art. 8](#) alin. (5), [art. 9](#), [14](#), [15](#), [16](#), [art. 18](#) alin. (1), (2), (4), (5), (7) și (8) și [art. 20](#) alin. (3);

2. nerespectarea regulilor prudențiale prevăzute la [art. 23](#) alin. (1) și (4), [art. 24](#) și [25](#);

3. nerespectarea regulilor de conduită prevăzute la [art. 26](#) alin. (1), [art. 27](#) și [art. 28](#) alin. (1) și (7);

4. nerespectarea prevederilor [art. 37](#), [art. 38](#) alin. (1) și (4), [art. 39](#) și [391](#) referitoare la operațiunile transfrontaliere ale S.S.I.F.;

5. nerespectarea prevederilor existente în reglementările proprii și/sau ale operatorului de piață/sistem/depozitar central/casa de compensare aprobate de A.S.F.;



6. nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. cu privire la serviciile de investiții financiare;

7. desfășurarea de activități și servicii prevăzute la [art. 5](#) alin. (1) care excedează obiectului de activitate autorizat de A.S.F.;

b) instituțiile de credit și/sau de către conducătorii structurii organizatorice aferente operațiunilor pe piața de capital, reprezentanții compartimentului de control intern și agenții pentru servicii de investiții financiare și agenții delegați ai instituțiilor de credit, precum și de către persoanele fizice care exercită de jure sau de facto funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea cerinței de înscriere în Registrul A.S.F. și a condițiilor de funcționare prevăzute la [art. 3](#) alin. (2) și (3), [art. 4](#) alin. (1) și (2) și [art. 16](#);

2. nerespectarea regulilor prudențiale prevăzute la [art. 23](#) alin. (1) și (4), [art. 24](#) și [25](#);

3. nerespectarea regulilor de conduită prevăzute la [art. 26](#) alin. (1), [art. 27](#) și [art. 28](#) alin. (1) și (7);

4. nerespectarea prevederilor existente în reglementările operatorului de piață/sistem/depozitar central/casa de compensare aprobate de A.S.F.;

5. nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. cu privire la serviciile de investiții financiare;

6. desfășurarea de activități și servicii prevăzute la [art. 5](#) alin. (1) care excedează obiectului de activitate autorizat de Banca Națională a României;

c) intermediarii din alte state membre, precum și de către persoanele fizice care exercită de jure sau de facto funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea cerinței de înscriere în Registrul A.S.F. prevăzute la [art. 3](#) alin. (2) pentru desfășurarea de servicii și activități de investiții financiare pe teritoriul României;

2. nerespectarea prevederilor [art. 41](#) alin. (1) - (3), alin. (5) și (6) și [art. 42](#) alin. (2) referitoare la intermediari din alte state membre;

3. nerespectarea prevederilor existente în reglementările operatorului de piață/sistem/depozitar central/casa de compensare aprobate de A.S.F.;

4. nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. cu privire la serviciile de investiții financiare;

d) intermediarii din state nemembre, precum și de către persoanele fizice care exercită de jure sau de facto funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea cerinței de înscriere în Registrul A.S.F. prevăzute la [art. 3](#) alin. (2) pentru desfășurarea de servicii și activități de investiții financiare pe teritoriul României;

2. nerespectarea prevederilor [art. 43](#) referitoare la intermediari din state nemembre;

3. nerespectarea prevederilor existente în reglementările operatorului de piață/sistem/depozitar central/casa de compensare aprobate de A.S.F.;

4. nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. cu privire la serviciile de investiții financiare;

e) traderii, precum și de către persoanele fizice care exercită de jure sau de facto funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea cerinței de înscriere în Registrul A.S.F. prevăzute la [art. 30](#) alin. (1);

2. nerespectarea prevederilor [art. 31](#) referitoare la acordul operatorului de piață și la respectarea reglementărilor respectivei piețe reglementate;

3. nerespectarea prevederilor [art. 32](#) referitoare la compensarea și decontarea tranzacțiilor efectuate de traderi;

4. nerespectarea prevederilor [art. 33](#) referitoare la interdicțiile stabilite pentru traderi;

5. nerespectarea regulilor prudențiale și de conduită prevăzute la [art. 23](#) alin. (1) și (4), [art. 24](#) alin. (1) lit. d) și [art. 26](#) alin. (1);

6. nerespectarea prevederilor existente în reglementările operatorului de piață/sistem aprobate de A.S.F.;

7. nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. cu privire la serviciile de investiții financiare;

f) consultanții de investiții, precum și de către persoanele fizice care exercită de jure sau de facto funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea interdicțiilor stabilite la [art. 35](#) alin. (4);

2. nerespectarea regulilor de conduită la care se face referire la [art. 35](#) alin. (5);

3. nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. cu privire la serviciile de investiții financiare;

**#M21**

g) \*\*\* Abrogată

**#M17**

h) operatorii de piață/sistem, administratorii sau membrii consiliului de supraveghere, directorii sau membrii directoratului operatorilor de piață/operatorilor de sistem, de către persoanele fizice care exercită de jure sau de facto funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, precum și de către persoanele care achiziționează acțiuni care conduc la o deținere directă sau împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, mai mare ori egală cu 20% din drepturile de vot, reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea condițiilor care au stat la baza autorizării și a condițiilor de funcționare a operatorilor de piață prevăzute la [art. 126](#) alin. (2) și (3), [art. 129](#), [130](#), [131](#) și [133](#);

## #M21

2. *nerespectarea prevederilor privind reglementările emise de operatorii de piață prevăzute la [art. 134](#) alin. (1) și (2) și la [art. 141](#);*

## #M17

3. *nerespectarea prevederilor existente în reglementările operatorului de piață/sistem aprobate de A.S.F.;*

4. *nerespectarea prevederilor privind supravegherea piețelor reglementate prevăzute la [art. 135](#) alin. (2);*

5. *nerespectarea obligațiilor stipulate la [art. 136](#) alin. (1) și (2) privind furnizarea de date, informații și documente, respectiv de modificare a reglementărilor proprii;*

6. *nerespectarea prevederilor privind sistemele alternative de tranzacționare prevăzute la [art. 140](#);*

7. *neacordarea în mod nejustificat a accesului intermediarilor din state membre potrivit [art. 42](#) alin. (1);*

8. *nerespectarea reglementărilor emise de A.S.F. cu privire la piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare;*

i) *S.A.I., A.O.P.C. autoadministrată ori depozitar și/sau de către membrii consiliului de administrație sau ai consiliului de supraveghere, directorii ori membrii directoratului și reprezentanții compartimentului de control intern ai unei S.A.I. sau A.O.P.C. autoadministrate, precum și de către persoanele fizice care exercită de jure sau de facto funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:*

1. *încălcarea condițiilor de constituire, înregistrare la A.S.F. și funcționare a A.O.P.C. prevăzute la [art. 115](#) alin. (1) și (4), [art. 117](#) alin. (1), [art. 118](#), [art. 119](#) alin. (2), [art. 120](#) alin. (1), (3) și (4) și [art. 286](#) alin. (1) - (3);*

2. *nerespectarea prevederilor reglementărilor interne ale societății de investiții de tip închis autoadministrate, regulilor fondului/actului constitutiv al societății de investiții de tip închis și/sau ale prospectelor de emisiune ale A.O.P.C.;*

3. *nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. cu privire la activitatea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament autorizate/avizate de A.S.F. și a depozitarilor acestora;*

j) *depozitarii centrali, casele de compensare, contrapărțile centrale, intermediari și/sau de către membrii consiliului de administrație ori ai consiliului de supraveghere, directorii ori membrii directoratului, precum și de către persoanele fizice care exercită de jure sau de facto funcții de conducere în cadrul entităților anterior menționate ori de către alte persoane responsabile, după caz, în legătură cu:*

1. *nerespectarea condițiilor care au stat la baza autorizării și a condițiilor de funcționare la care se face referire la [art. 148](#) alin. (1) și (2) și [art. 159](#) alin. (2) și (3);*

2. refuzul de a furniza A.S.F. informațiile solicitate, conform [art. 144](#) alin. (2), referitoare la compensarea și decontarea tranzacțiilor;
3. refuzul de a furniza emitenților informațiile necesare pentru exercitarea drepturilor aferente valorilor mobiliare depozitate conform [art. 146](#) alin. (4) și (5);
4. refuzul de a raporta depozitarului central titularii subconturilor individualizate deținute de intermediari conform [art. 146](#) alin. (6);
5. nerespectarea de către intermediari a obligațiilor de raportare în termenele prevăzute la [art. 146](#) alin. (7);
6. nerespectarea obligațiilor privind evidențierea valorilor mobiliare și a sarcinilor asupra acestora prevăzute la [art. 151](#);
7. refuzul de a duce la îndeplinire solicitările A.S.F. prevăzute la [art. 153](#) alin. (2) și [art. 154](#);
8. nerespectarea de către persoanele responsabile a obligațiilor privind achiziția, deținerea și înstrăinarea acțiunilor depozitarului central conform [art. 150](#);
9. nerespectarea de către persoanele responsabile a obligațiilor privind achiziția, deținerea și înstrăinarea acțiunilor casei de compensare/contrapărții centrale conform normelor Uniunii Europene și reglementărilor emise de A.S.F.;
10. folosirea marjelor în alt scop decât acela specificat în reglementările la care se face referire în [art. 158](#);
11. nerespectarea de către casa de compensare și/sau contrapartea centrală a obligațiilor prevăzute la [art. 163](#) și [164](#);
12. refuzul de a duce la îndeplinire solicitările A.S.F. prevăzute la [art. 153](#) alin. (2) și [art. 165](#) și [166](#);
13. nerespectarea prevederilor referitoare la constituirea și executarea garanțiilor financiare și a ipotecilor mobiliare prevăzute la [art. 151](#) alin. (4) - (6);
14. nerespectarea prevederilor existente în reglementările operatorului de piață/sistem aprobate de A.S.F.;
15. nerespectarea prevederilor existente în reglementările depozitarului central/casei de compensare aprobate de A.S.F.;
16. neacordarea în mod nejustificat a accesului intermediarilor din state membre potrivit [art. 42](#) alin. (1);
17. nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. cu privire la depozitarul central, casele de compensare și contrapărțile centrale;
  - k) persoanele responsabile din partea Fondului de compensare a investitorilor în legătură cu:
    1. nerespectarea obligațiilor de efectuare a plăților compensatorii conform [art. 47](#) și de publicare a informațiilor prevăzute la [art. 48](#);
    2. nerespectarea reglementărilor Fondului de compensare a investitorilor aprobate de A.S.F.;

3. nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. cu privire la Fondul de compensare a investitorilor.

(2) Constituie contravenții următoarele fapte:

a) nerespectarea măsurilor stabilite prin actele de autorizare, supraveghere, reglementare și control sau în urma acestora;

b) nerespectarea prevederilor referitoare la modul de întocmire a situațiilor financiar-contabile și la auditarea acestora, prevăzute la [art. 258](#) alin. (1);

**#M21**

c) \*\*\* Abrogată

d) \*\*\* Abrogată

**#M17**

e) utilizarea neautorizată a sintagmelor servicii și activități de investiții, societate de servicii de investiții financiare, agent pentru servicii de investiții financiare, piață reglementată și bursă de valori, asociate cu oricare dintre instrumentele financiare definite la [art. 2](#) alin. (1) pct. 11, sau a oricărei combinații între acestea;

f) nerespectarea obligațiilor prevăzute la [art. 286<sup>1</sup>](#);

g) împiedicarea fără drept a exercitării drepturilor conferite de către lege A.S.F., precum și refuzul nejustificat al oricărei persoane de a răspunde solicitărilor A.S.F. în exercitarea atribuțiilor care îi revin conform legii;

h) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital;

i) nepunerea în aplicare a sancțiunilor internaționale pe piața de capital;

j) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. cu privire la formarea, pregătirea și perfecționarea profesională, respectiv echivalarea automată a diplomelor, atestatelor și certificatelor emise de organisme internaționale;

k) nerespectarea de către organul statutar competent a obligațiilor prevăzute la [art. 283](#) alin. (1);

l) nerespectarea prevederilor [titlului II](#) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

**#M21**

**ART. 272<sup>1</sup>\***

(1) Constituie contravenții, în măsura în care nu sunt săvârșite în astfel de condiții încât să fie considerate potrivit legii penale infracțiuni, faptele săvârșite de către depozitarul central, persoanele fizice responsabile având calitatea de membri ai consiliilor de administrație, directori sau, după caz, membri ai consiliului de supraveghere și membri ai directoratului, respectiv reprezentant al compartimentului de control intern al acestuia, administrator de risc în legătură cu:

a) obținerea autorizațiilor prevăzute la art. 16 și 54 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 prin declarații false sau prin orice alt mijloc ilicit, astfel cum se

prevede la art. 20 alin. (1) lit. b) și la art. 57 alin. (1) lit. b) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

b) nedeținerea de către depozitarul central a capitalului necesar, în conformitate cu prevederile art. 47 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

c) nerespectarea de către depozitarul central a cerințelor organizatorice, prevăzute la art. 26 - 30 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

d) nerespectarea de către depozitarul central a normelor de conduită, prevăzute la art. 32 - 35 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

e) nerespectarea de către depozitarul central a cerințelor aplicabile serviciilor specifice depozitarului central, prevăzute la art. 37 - 41 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

f) nerespectarea de către depozitarul central a cerințelor prudențiale, prevăzute la art. 43 - 47 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

g) nerespectarea de către depozitarul central a cerințelor aplicabile conexiunilor dintre depozitarii centrali prevăzute la art. 48 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

h) refuzul abuziv al depozitarului central de a acorda diverse tipuri de acces, cu încălcarea prevederilor art. 49 - 53 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

i) nerespectarea de către instituțiile de credit desemnate a cerințelor prudențiale specifice legate de riscurile de credit prevăzute la art. 59 alin. (3) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

j) nerespectarea de către instituțiile de credit desemnate a cerințelor prudențiale specifice legate de riscurile de lichiditate, prevăzute la art. 59 alin. (4) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014.

(2) Prin derogare de la prevederile [art. 8](#) alin. (2) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, aprobată cu modificări și completări prin [Legea nr. 180/2002](#), cu modificările și completările ulterioare, A.S.F., în calitate de autoritate competentă pentru depozitarul central, poate aplica sancțiuni și/sau dispune măsuri administrative în conformitate cu prevederile art. 63 alin. (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 pentru încălcările prevăzute la alin. (1):

a) o declarație publică în care se indică persoana responsabilă de încălcare și natura încălcării, în conformitate cu art. 62 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

b) o decizie prin care se solicită persoanei responsabile de încălcare să pună capăt respectivului comportament și să se abțină de la repetarea acestuia;

c) retragerea autorizațiilor acordate în temeiul art. 16 sau 54 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, în conformitate cu art. 20 sau 57 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, după caz;

d) sancționarea oricărui membru al organului de conducere al depozitarului central sau a oricărei alte persoane fizice considerate responsabile prin interzicerea temporară sau, în cazul unor încălcări grave repetate, interzicerea

*permanentă a exercitării unor funcții de conducere în cadrul depozitarului central;*

*e) amenzi în cuantum de până la două ori cuantumul profitului obținut ca rezultat al unei încălcări, atunci când cuantumul respectiv poate fi stabilit;*

*f) în cazul persoanelor fizice, amenzi de la 1.000 lei până la 22.150.000 lei;*

*g) în cazul unei persoane juridice, amenzi de la 10.000 lei până la 88.600.000 lei sau de până la 10% din cifra de afaceri anuală totală a persoanei juridice, conform ultimelor conturi disponibile aprobate de organul de conducere; în cazul în care persoana juridică este o societate-mamă sau o filială a societății-mamă care trebuie să întocmească conturi financiare consolidate în conformitate cu reglementările contabile în vigoare, cifra de afaceri anuală totală aplicabilă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător, conform prevederilor legale relevante, pe baza ultimei situații disponibile a conturilor consolidate, aprobate de organul de conducere al societății-mamă principale.*

*(3) Raportarea către A.S.F. a încălcărilor potențiale sau reale ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014 se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.*

*(4) A.S.F. instituie, pentru raportarea încălcărilor stabilite la alin. (3), mecanisme eficiente care includ cel puțin următoarele:*

*a) proceduri specifice de primire și investigare a rapoartelor privind încălcările potențiale sau reale și măsurile luate ca reacție la acestea, inclusiv stabilirea de canale de comunicare sigure pentru asemenea rapoarte;*

*b) protecție adecvată pentru angajații entităților care raportează încălcări potențiale sau reale comise în cadrul entității, cel puțin împotriva represaliilor, discriminării sau altor tipuri de tratament inechitabil;*

*c) protecția datelor cu caracter personal ale persoanei care raportează încălcările potențiale sau reale, precum și ale persoanei fizice suspectate că este responsabilă de o încălcare, în conformitate cu principiile stabilite în [Legea nr. 677/2001](#) pentru protecția persoanelor cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date, cu modificările și completările ulterioare;*

*d) protecția identității atât a persoanei care raportează încălcările, cât și a persoanei fizice suspectate că este responsabilă de încălcare, în toate etapele procedurilor, cu excepția cazului în care legislația națională impune dezvăluirea identității sale, în contextul unor anchete sau al unor proceduri judiciare ulterioare.*

*(5) Depozitarul central și participanții la sistemul depozitarului central trebuie să dețină proceduri adecvate privind raportarea de către angajați a încălcărilor reale sau potențiale, la nivel intern, prin intermediul unui canal specific, independent și autonom.*

**#CIN**

\*) Conform [art. 156](#) din [Legea nr. 24/2017 \(#M21\)](#), prevederile [art. 272<sup>1</sup>](#) din [Legea nr. 297/2004](#) intră în vigoare la data prevăzută la [art. 69 alin. \(2\)](#) din [Regulamentul \(UE\) nr. 909/2014](#).

## #M21

### ART. 272<sup>2</sup>\*

(1) Constituie contravenții nerespectarea prevederilor [art. 5 alin. \(1\)](#), [art. 6](#) și [7](#), [art. 8 alin. \(1\) - \(3\)](#), [art. 9](#), [art. 10 alin. \(1\)](#), [art. 13 alin. \(1\)](#), (3) și (4), precum și ale [art. 14](#) și [art. 19](#) din [Regulamentul \(UE\) nr. 1.286/2014](#).

(2) Prin derogare de la prevederile [art. 8 alin. \(2\)](#) din [Ordonanța Guvernului nr. 2/2001](#), aprobată cu modificări și completări prin [Legea nr. 180/2002](#), cu modificările și completările ulterioare, în cazul săvârșirii contravențiilor prevăzute la [alin. \(1\)](#), A.S.F. poate aplica sancțiuni și/sau dispune măsuri administrative, după cum urmează:

- a) interzicerea tranzacționării unui PRIIP;
- b) suspendarea tranzacționării unui PRIIP;
- c) un avertisment public care indică persoana responsabilă și natura încălcării;
- d) interzicerea furnizării unui document cu informații esențiale care nu respectă cerințele prevăzute la [art. 6 - 8 sau 10](#), după caz, din [Regulamentul \(UE\) nr. 1.286/2014](#) și prin care se impune publicarea unei noi versiuni a unui document cu informații esențiale;

e) amendă:

(i) în cuantum de la 10.000 lei până la 22.450.000 lei sau până la 3% din cifra de afaceri anuală totală a respectivei entități, conform ultimelor situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere sau până la dublul profiturilor obținute sau al pierderilor evitate în urma încălcării, pentru persoanele juridice;

(ii) în cuantum de la 1.000 lei până la 3.150.000 lei sau dublul profiturilor obținute sau al pierderilor evitate în urma încălcării, pentru persoanele fizice.

(3) În cazul în care entitatea menționată la [alin. \(2\) lit. e\) pct. \(i\)](#) este o societate-mamă sau o filială a societății-mamă, care are obligația de a întocmi conturi financiare consolidate în conformitate cu reglementările contabile în vigoare, cifra de afaceri anuală totală relevantă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul corespunzător de venit în conformitate cu reglementările contabile aplicabile, astfel cum reiese din ultimele conturi consolidate disponibile aprobate de organul statutar al societății-mamă principale.

## #CIN

\*) Conform [art. 156](#) din [Legea nr. 24/2017 \(#M21\)](#), prevederile [art. 272<sup>2</sup>](#) din [Legea nr. 297/2004](#) intră în vigoare la data prevăzută la [art. 69 alin. \(2\)](#) din [Regulamentul \(UE\) nr. 909/2014](#).

## #M8



**ART. 273\*)**

(1) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la [art. 272](#) se sancționează după cum urmează:

**#M21**

a) în cazul contravențiilor prevăzute la [art. 272](#) alin. (1) lit. a) - f), lit. h), i), lit. j) pct. 1 - 9 și 11 - 17, lit. k) pct. 2 și 3 și la alin. (2) lit. e), h), i), k) și l):

**#M17**

(i) cu avertisment sau amendă de la 1.000 lei la 50.000 lei, pentru persoanele fizice;

(ii) cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 5% din cifra de afaceri netă realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice;

**#M21**

b) în cazul contravențiilor prevăzute la [art. 272](#) alin. (1) lit. j) pct. 10, lit. k) pct. 1 și alin. (2) lit. a), b), f) și j):

**#M19**

(i) cu avertisment sau cu amendă de la 1.000 lei la 100.000 lei, pentru persoanele fizice;

**#M17**

(ii) cu amendă de la 0,1% până la 10% din cifra de afaceri netă realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice.

**#M21**

c) \*\*\* Abrogată

**#M8**

(2) În cazul în care cifra de afaceri realizată în anul financiar anterior sancționării nu este disponibilă la data sancționării, va fi luată în considerare cea aferentă anului financiar în care persoana juridică a înregistrat cifra de afaceri, an imediat anterior anului de referință. Prin an de referință se înțelege anul anterior sancționării.

**#M17**

(3) Prin excepție de la prevederile [art. 8](#) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, în cazul persoanei juridice care a înregistrat o cifră de afaceri mai mică de 15 milioane lei sau nu a înregistrat cifră de afaceri în anul anterior sancționării, precum și în cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F., aceasta va fi sancționată cu:

**#M8**

a) amendă de la 10.000 lei la 1.000.000 lei, în cazul contravențiilor prevăzute la alin. (1) lit. a);

b) amendă de la 15.000 lei la 2.500.000 lei, în cazul contravențiilor prevăzute la alin. (1) lit. b).

(4) C.N.V.M. poate aplica și următoarele sancțiuni contravenționale complementare, aplicate, după caz:

1. suspendarea autorizației;
2. retragerea autorizației;
3. interzicerea pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani a dreptului de a ocupa o funcție, de a desfășura o activitate sau de a presta un serviciu pentru care se impune autorizarea în condițiile prezentei legi.

#### #M17

(5) În cazul intermediarilor instituții de credit, cuantumul amenzilor prevăzute la alin. (1) lit. a) pct. (ii) și lit. b) pct. (ii) va fi determinat prin aplicarea procentelor respective la cifra de afaceri netă realizată din activitatea desfășurată doar pe piața de capital, în anul financiar anterior sancționării, cu luarea în considerare a prevederilor alin. (3).

(6) În cazul instituțiilor de credit care desfășoară activitatea de depozitare pentru organismele de plasament colectiv autorizate/avizate de A.S.F. cuantumul amenzilor prevăzute la alin. (1) lit. a) pct. (ii) va fi determinat prin aplicarea procentelor respective la cifra de afaceri netă realizată din activitatea de depozitare, cu luarea în considerare a prevederilor alin. (3).

#### #CIN

\*) În forma inițială, pct. 61 al art. 203 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 (#M8) prevedea că art. 273 se modifică și preciza noul conținut al acestui articol.

Ulterior, pct. 61 al art. 203 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 (#M8) a fost modificat prin art. I pct. 16 din Legea nr. 10/2015 (#M17). În forma rezultată în urma modificării, pct. 61 al art. 203 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 (#M8) prevede că se modifică doar literele a) și b) ale alineatului (1) și partea introductivă a alineatului (3) din art. 273.

Însă, din analiza acestor modificări, se poate deduce că legiuitorul a vrut de fapt să păstreze art. 273 în forma stabilită prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 (#M8) și să aplice asupra acestei forme modificările prevăzute de art. I pct. 16 din Legea nr. 10/2015 (#M17).

Din acest motiv, pentru textul actualizat al art. 273 s-a pornit de la forma stabilită prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 (#M8), asupra căreia s-au aplicat modificările prevăzute de art. I pct. 16 din Legea nr. 10/2015 (#M17).

Textul actualizat al art. 273 include și modificarea efectuată ulterior prin art. I pct. 27^1 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 90/2014 (#M15), cu modificările ulterioare, punct introdus prin art. I pct. 3 din Legea nr. 268/2015 (#M19).

#### #M21

##### ART. 273^1

Desfășurarea fără autorizație a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta lege și Regulamentul (UE) nr. 909/2014 cer autorizarea constituie

infracțiune și se sancționează potrivit legii penale, cu excepția activităților și serviciilor de investiții prevăzute la [art. 5](#) alin. (1) desfășurate de S.S.I.F. și instituțiile de credit, caz în care sunt aplicabile prevederile [art. 273](#) alin. (1) lit. a).

#### **#M21**

[ART. 273<sup>2</sup>](#) \*\*\* Abrogat

#### **#M8**

[ART. 274](#)

(1) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la [art. 272](#) și [273<sup>2</sup>](#) se constată de către C.N.V.M.

(2) C.N.V.M. poate delega constatarea săvârșirii contravențiilor către agenți împuterniciți să exercite atribuții privind supravegherea, investigarea și controlul respectării dispozițiilor legale și ale reglementărilor aplicabile pieței de capital.

(3) La primirea actelor de verificare rezultate în urma activității de autorizare, supraveghere sau control, în situația în care se constată săvârșirea unei contravenții, C.N.V.M. dispune aplicarea sancțiunilor prevăzute de [art. 273](#) sau [273<sup>2</sup>](#). De asemenea, prin acte individuale, C.N.V.M. poate dispune extinderea investigațiilor, luarea de măsuri conservatorii și/sau audierea persoanelor vizate de actele de verificare.

(4) C.N.V.M. poate face publică orice măsură sau sancțiune impusă pentru nerespectarea prevederilor prezentei legi și ale reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia.

#### **#B**

[ART. 275](#)

(1) La individualizarea sancțiunii se va ține seama de circumstanțele personale și reale ale săvârșirii faptei și de conduita făptuitorului.

#### **#M8**

(2) \*\*\* Abrogat

#### **#B**

(3) În cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică sancțiunea cea mai mare, majorată cu până la 50%, după caz.

#### **#M8**

[ART. 276](#) \*\*\* Abrogat

[ART. 277](#) \*\*\* Abrogat

#### **#M17**

[ART. 278](#)

(1) În ceea ce privește procedura de stabilire și constatare a contravențiilor, precum și de aplicare a sancțiunilor, prevederile prezentei legi derogă de la dispozițiile [Ordonanței Guvernului nr. 2/2001](#).

(2) Prin derogare de la prevederile [art. 13](#) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, termenul de prescripție a constatării, aplicării și executării sancțiunii contravenționale este de 3 ani de la data săvârșirii faptei.

(3) În cazul contravențiilor continue, termenul de prescripție de 3 ani curge de la data constatării faptei.

**#M10**

**ART. 279**

Constituie infracțiune și se pedepsește cu închisoarea de la 6 luni la 5 ani și interzicerea unor drepturi:

a) prezentarea cu intenție de către administratorul, directorul sau directorul executiv al societății către acționari de situații financiare inexacte ori de informații nereale privind condițiile economice ale societății;

**#M21**

b) \*\*\* Abrogată

**#M10**

c) accesarea cu intenție de către persoane neautorizate a sistemelor electronice de tranzacționare, de depozitare sau de compensare-decontare.

**#M17**

**ART. 279<sup>1</sup>**

Furtul instrumentelor financiare ale clienților și/sau ale fondurilor bănești aferente acestora constituie infracțiune și se pedepsește în conformitate cu prevederile Codului penal.

**#M8**

**ART. 280** \*\*\* Abrogat

**#B**

TITLUL XI

DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE

ART. 281

(1) C.N.V.M. va stabili, prin regulament, perioada în care entitatea reglementată de către aceasta trebuie să se încadreze în prevederile prezentei legi, perioadă care nu va depăși 18 luni de la intrarea în vigoare a acesteia.

(2) Autorizațiile emise entităților reglementate înainte de intrarea în vigoare a prezentei legi își păstrează valabilitatea. Entitățile reglementate sunt obligate ca, până la termenul prevăzut la alin. (1), să depună modificări și/sau completări ale documentelor care au stat la baza acordării autorizațiilor, în scopul încadrării în prevederile prezentei legi și al înregistrării acestora în Registrul C.N.V.M.

ART. 282

(1) Cererile de autorizare nesoluționate și care nu sunt conforme cu prevederile legii trebuie retrase sau completate, în termen de 30 de zile de la intrarea în vigoare a prezentei legi.

(2) Nerespectarea prevederilor alin. (1) atrage respingerea cererii.

ART. 283

(1) În cazul dobândirii sau majorării unei participații la capitalul social al unei entități reglementate, efectuată cu încălcarea prevederilor legale și a

reglementărilor emise în aplicarea prezentei legi, drepturile de vot aferente respectivei dețineri sunt suspendate de drept. Acțiunile respective se iau în considerare la stabilirea cvorumului necesar adunării generale a acționarilor.

(2) C.N.V.M. va dispune acționarilor respectivi să-și vândă, în termen de 3 luni, acțiunile aferente participației în legătură cu care C.N.V.M. nu și-a exprimat acordul. După expirarea acestui termen, dacă acțiunile nu au fost vândute, C.N.V.M. dispune entității reglementate anularea acțiunilor respective, emiterea unor noi acțiuni purtând același număr și vânzarea acestora, urmând ca prețul încasat din vânzare să fie consemnat la dispoziția dobânditorului inițial, după reținerea cheltuielilor ocazionate de vânzare.

(3) Consiliul de administrație al entității reglementate este răspunzător de îndeplinirea măsurilor necesare pentru anularea acțiunilor, potrivit alin. (2), și vânzarea acțiunilor nou-emise.

(4) Dacă din lipsă de cumpărători vânzarea nu a avut loc sau s-a realizat numai o vânzare parțială a acțiunilor nou-emise, entitatea reglementată va proceda, de îndată, la reducerea capitalului social, cu diferența dintre capitalul social înregistrat și cel deținut de acționarii cu drept de vot.

#### ART. 284

(1) Înființarea depozitarului central va avea loc în termenul prevăzut la [art. 281](#) alin. (1).

(2) Entitățile care prestează servicii de registru sunt obligate să pună la dispoziția depozitarului central registrele societăților tranzacționate pe piețele reglementate sau în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare. Termenele și procedurile vor fi stabilite prin reglementări emise de C.N.V.M.

(3) Prin derogare de la prevederile [art. 124](#), [art. 143](#), [art. 146](#) și [art. 157](#), până la împlinirea termenului stipulat la alin. (1), Bursa de Valori București poate să desfășoare activități de compensare, decontare, depozitare și registru, precum și orice alte activități auxiliare referitoare la valorile mobiliare și instrumentele financiare, prin departamente specializate, independente de activitatea de tranzacționare.

#### ART. 285

(1) Prin derogare de la prevederile [titlului II cap. 1](#) și [3](#) din Legea nr. 31/1990, începând cu data adunării generale a Asociației Bursei de Valori București, care hotărăște transformarea Bursei de Valori București în societate comercială pe acțiuni, patrimoniul Bursei de Valori București devine patrimoniul S.C. Bursa de Valori București - S.A.

#### #M1

(2) *Până la data întrunirii Adunării generale a Asociației Bursei de Valori București, prevăzută la alin. (1), Bursa de Valori București va proceda la inventarierea și reevaluarea patrimoniului. Pe baza hotărârii adoptate de adunarea generală, o parte din activul patrimonial reevaluat al Bursei de Valori București se va transforma în capital social al Societății Comerciale "Bursa de Valori București" - S.A. Capitalul social stabilit va fi repartizat în*

*cote egale, cu titlu gratuit și fără sarcini fiscale, membrilor Asociației Bursei de Valori București înregistrați la data adunării generale prevăzute la alin. (1) și se consideră subscriși și vărsați integral de la data acestei adunări generale.*

## **#B**

(3) S.C. Bursa de Valori București - S.A. reprezintă continuatorul și succesorul legal în drepturi și obligații al Bursei de Valori București, păstrând aceeași denumire.

(4) La data adunării generale a Asociației Bursei de Valori București, menționate la alin. (1), comitetul Bursei de Valori București devine Consiliul de administrație al S.C. Bursa de Valori București - S.A., având aceeași componență; membrii comitetului Bursei de Valori București devin membri ai Consiliului de administrație al S.C. Bursa de Valori București - S.A., până la expirarea mandatului lor sau până la următoarea adunare generală a acționarilor, dacă perioada mandatului a fost depășită.

(5) Comitetul Bursei de Valori București va desemna o persoană împuternicită să efectueze formalitățile de înregistrare și înmatriculare a S.C. Bursa de Valori București - S.A., până la data întrunirii adunării generale a Asociației Bursei de Valori București, menționate la alin. (1).

(6) La data înregistrării S.C. Bursa de Valori București - S.A. la oficiul registrului comerțului, Asociația Bursei de Valori București se desființează de drept.

## ART. 286

(1) Prin derogare de la [Legea nr. 31/1990](#), în ceea ce privește acțiunile S.I.F. emise în conformitate cu [art. 4](#) din Legea nr. 133/1996, aflate în proprietatea deținătorilor inițiali, depășirea limitei stabilite de prevederile [art. 103](#) din Legea nr. 31/1990 se poate face numai prin decizia S.A.I. sau a consiliului de administrație, cu aprobarea C.N.V.M. și în conformitate cu reglementările emise de aceasta.

(2) Acțiunile dobândite în condițiile alin. (1) pot fi folosite, pe baza hotărârii consiliului de administrație, cu avizul C.N.V.M., în scopul diminuării capitalului social sau al regularizării cursului acțiunilor proprii pe piața de capital.

(3) Prin derogare de la [Legea nr. 31/1990](#), modificările ce vor fi efectuate la actele constitutive ale S.I.F.-urilor, pentru încadrarea acestora în prevederile prezentei legi, vor fi înregistrate la oficiul registrului comerțului, în baza hotărârii consiliului de administrație sau a S.A.I., după caz, ulterior obținerii autorizației prealabile emise de C.N.V.M.

(4) S.I.F.-urile au obligația să se încadreze în prevederile prezentei legi, în termen de maximum 18 luni de la intrarea în vigoare a acesteia.

(5) În termen de 30 de zile de la intrarea în vigoare a prezentei legi, registrele independente au obligația înscrierii și numerotării tuturor acțiunilor emise de S.I.F.-uri.

(6) Consiliile de administrație ale S.I.F.-urilor sunt obligate să convoace, în conformitate cu prevederile [Legii nr. 31/1990](#) și ale alin. (5) al prezentului articol, adunările generale extraordinare ale acționarilor, în scopul modificării actelor constitutive potrivit prevederilor prezentei legi, în termen de 60 de zile de la intrarea în vigoare a acesteia.

[#M7](#)

[ART. 286^1\\*](#))

*(1) Orice persoană poate dobândi cu orice titlu sau poate deține, singură ori împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, acțiuni emise de către societățile de investiții financiare rezultate din transformarea fondurilor proprietății private, dar nu mai mult de 5% din capitalul social al societăților de investiții financiare.*

[#M4](#)

*(2) Exercițiul dreptului de vot este suspendat pentru acțiunile deținute de acționarii care depășesc limitele prevăzute la alin. (1).*

[#M7](#)

*(3) Persoanele menționate la alin. (1) au obligația ca la atingerea pragului de 5% să informeze în maximum 3 zile lucrătoare societatea de investiții financiare, C.N.V.M. și piața reglementată pe care sunt tranzacționate respectivele acțiuni.*

*(4) În termen de 3 luni de la data depășirii limitei de 5% din capitalul social al societăților de investiții financiare, acționarii aflați în această situație sunt obligați să vândă acțiunile care depășesc limita de deținere.*

[#M4](#)

*(5) C.N.V.M. va emite reglementări pentru aplicarea prezentului articol.*

[#CIN](#)

*\*) 1. Reproducem mai jos prevederile [art. II](#) din [Legea nr. 11/2012](#) ([#M7](#)).*

[#M7](#)

*"ART. II*

*Societățile de investiții financiare vor lua măsuri de modificare a statutelor sau actelor constitutive, după caz, în termen de 60 de zile de la data intrării în vigoare a prezentei legi, în sensul eliminării oricăror prevederi contrare dispozițiilor [art. 286^1](#) din [Legea nr. 297/2004](#) privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare. În cazul în care societățile de investiții financiare nu efectuează modificările în termen de 60 de zile de la data intrării în vigoare a prezentei legi, statutele sau actele constitutive se consideră modificate de drept, în sensul respectării limitei de 5% din capitalul social."*

[#CIN](#)

*2. A se vedea și [Instrucțiunea](#) Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2012 emisă în aplicarea prevederilor [art. 286^1](#) din [Legea nr. 297/2004](#) privind piața de capital, aprobată prin [Ordinul](#) Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 140/2012.*

## #M7

ART. 286<sup>2</sup> \*\*\* Abrogat

## #M17

ART. 286<sup>3</sup>

(1) *Condițiile de cvorum și de majoritate de vot necesare desfășurării adunărilor generale ale acționarilor S.I.F. și adoptării hotărârilor sunt cele prevăzute la art. 115 alin. (1) și (2) din Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare.*

(2) *Prin derogare de la prevederile Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, modificările ce vor fi efectuate la actele constitutive ale S.I.F., exclusiv pentru încadrarea acestora în prevederile alin. (1), vor fi înregistrate la oficiul registrului comerțului, în baza hotărârii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere al S.I.F. sau al S.A.I. care administrează un S.I.F., după caz, ulterior obținerii autorizației din partea A.S.F.*

## #M19

ART. 286<sup>4</sup>

*Condițiile de cvorum și de majoritate de vot necesare desfășurării adunărilor generale extraordinare ale acționarilor unui operator de piață și adoptării hotărârilor sunt cele prevăzute la art. 115 alin. (1) și (2) din Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare.*

## #B

ART. 287

S.C. Bursa Monetar-Financiară și de Mărfuri - S.A. Sibiu, S.C. Bursa Română de Mărfuri S.A., precum și societățile de brokeraj ale membrilor acționari ai celor două burse, au obligația să se încadreze în prevederile prezentei legi, în termen de maximum 18 luni de la intrarea în vigoare a acesteia.

ART. 288

(1) Prevederile următoarelor articole vor intra în vigoare la momentul aderării României la Uniunea Europeană:

- a) art. 37 - art. 43;
- b) art. 111, art. 112 și art. 113 alin. (1);
- c) art. 124 alin. (4);
- d) art. 192.

(2) Până la data aderării României la Uniunea Europeană, entitățile având sediul în statele membre vor putea desfășura activități reglementate de prezenta lege, fără eliberarea unei autorizații în condiții de reciprocitate, în baza acordurilor de cooperare încheiate de C.N.V.M. cu autoritățile competente din statele membre de origine. Supravegherea acestor entități se va realiza în condițiile prevăzute în acordurile respective.

(3) C.N.V.M. va informa Comisia Europeană:



a) cu privire la autorizarea oricărei societăți care este filiala unei societăți-mamă, conform [art. 2](#) alin. (1) pct. 6 și 27, aflate sub jurisdicția unui stat nemembru, precum și cu privire la structura grupului din care societatea-mamă respectivă face parte;

b) ori de câte ori societatea-mamă menționată la lit. a) dobândește o poziție în cadrul unei societăți autorizate de C.N.V.M., care ar deveni astfel filiala respectivei societăți-mamă;

c) cu privire la orice dificultăți întâmpinate de societățile autorizate de C.N.V.M., care intenționează să se stabilească sau să presteze servicii într-un stat nemembru.

(4) C.N.V.M. va transmite Comisiei Europene, la solicitarea acesteia, informații cu privire la:

a) orice cerere de autorizare a oricărei societăți care este filiala unei societăți-mamă, conform [art. 2](#) alin. (1) pct. 6 și 27, aflate sub jurisdicția statului nemembru indicat;

b) orice notificare prin care C.N.V.M. este informată, în conformitate cu [art. 18](#) alin. (2) și [art. 61](#), că societatea-mamă menționată la lit. a) își propune să dobândească o poziție în cadrul unei societăți autorizate de C.N.V.M., astfel încât aceasta din urmă să devină filiala respectivei societăți-mamă.

#### **#M8**

*(4<sup>1</sup>) C.N.V.M. cooperează cu Autoritatea Europeană pentru Piețe și Valori Mobiliare și Comitetul European pentru Risc Sistemic și furnizează fără întârziere acestora toate informațiile necesare pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin.*

#### **#B**

(5) Entitățile din statele nemembre care desfășoară în România activități reglementate de prezenta lege nu vor beneficia de un tratament mai favorabil comparativ cu cel aplicat entităților din statele membre.

ART. 289

(1) [Anexa](#) la Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 226 din 4 aprilie 2002, aprobată cu modificări și completări prin [Legea nr. 514/2002](#), se modifică și se completează după cum urmează:

1. La [articolul 1](#), alineatul (3) va avea următorul cuprins:

"(3) La cerere, C.N.V.M. raportează Comisiilor pentru buget, finanțe și bănci ale Senatului și Camerei Deputaților, Comisiei economice a Senatului și Comisiei pentru politică economică, reformă și privatizare a Camerei Deputaților, asupra activității desfășurate, cu respectarea prevederilor legale privind informațiile confidențiale și cele clasificate."

2. [Articolul 6](#) va avea următorul cuprins:

"ART. 6

(1) C.N.V.M. poate participa la activitatea organizațiilor internaționale de profil și poate deveni membră a acestor organizații.

(2) C.N.V.M. va coopera cu autoritățile competente din statele membre și pe bază de reciprocitate cu autoritățile competente din statele nemembre ori de câte ori este necesar, în scopul îndeplinirii obligațiilor ce le revin, făcând uz de puterile cu care a fost investită de lege.

(3) C.N.V.M. va acorda asistență autorității competente din statele membre, în special în ce privește schimbul de informații și cooperarea în activitățile de investigare. Acest tip de asistență include, fără a se limita la acestea:

a) furnizarea de informații publice sau nesupuse publicității despre ori în legătură cu o persoană fizică sau juridică, subiect al reglementării, supravegherii ori controlului C.N.V.M.;

b) furnizarea de copii ale înregistrărilor ținute de entitățile reglementate;

c) colaborări cu persoanele care dețin informații despre obiectul unei anchete.

(4) C.N.V.M. va emite reglementări privind procedura de cooperare cu autoritățile competente din statele membre, în conformitate cu legislația comunitară în vigoare."

3. La [articolul 7](#), după alineatul (2) se introduc alineatele (2<sup>1</sup>) și (2<sup>2</sup>) cu următorul cuprins:

"(2<sup>1</sup>) Obligația de păstrare a secretului de serviciu nu poate fi opusă C.N.V.M. în exercitarea atribuțiilor sale prevăzute de lege.

(2<sup>2</sup>) Informațiile de natura secretului profesional primite de către C.N.V.M. în exercitarea atribuțiilor sale pot fi utilizate numai în următoarele situații:

a) în scopul verificării respectării condițiilor impuse pentru acordarea autorizației entităților reglementate, pentru facilitarea supravegherii, pe baze consolidate sau neconsolidate a desfășurării activității entității reglementate, în special a cerințelor de adecvare a capitalului, a procedurilor contabile și administrative și a mecanismelor de asigurare a controlului intern;

b) în scopul impunerii de sancțiuni;

c) în cadrul plângerilor administrative și acțiunilor intentate împotriva actelor individuale emise de C.N.V.M."

4. La [articolul 7](#), alineatul (15) va avea următorul cuprins:

"(15) Regulamentele și instrucțiunile emise de către C.N.V.M. sunt aprobate prin ordin al președintelui C.N.V.M. Ordinul de aprobare va fi publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I. Textul integral al regulamentelor și instrucțiunilor aprobate va fi publicat, pentru opozabilitate, în Buletinul C.N.V.M."

5. La [articolul 11](#), alineatul (1) va avea următorul cuprins:

"ART. 11

(1) Membrii și angajații care lucrează sau care au lucrat la C.N.V.M., precum și reprezentanții și salariații entităților cărora C.N.V.M. le-a delegat una sau mai multe din prerogativele cu care a fost investită prin lege au obligația să respecte, în privința informațiilor obținute în cursul sau ca urmare a exercitării atribuțiilor

și care nu au devenit publice, regimul juridic aplicabil secretului de serviciu. În sensul prezentei legi, transmiterea de informații în cadrul prevăzut la [art. 6](#) alin. (2) și (3) nu reprezintă o încălcare a acestei obligații."

6. La [articolul 13](#), după alineatul (3) se introduc alineatele (4) și (5) cu următorul cuprins:

"(4) Cota prevăzută la alin. (2) lit. a) și e) se aplică și sistemelor alternative de tranzacționare.

(5) Cota prevăzută la alin. (2) lit. b) se aplică și altor organisme de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M."

7. La [articolul 14](#), după alineatul (3) se introduce alineatul (3<sup>1</sup>) cu următorul cuprins:

"(3<sup>1</sup>) În caz de necesitate, cheltuielile legate de organizarea și funcționarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare vor fi finanțate, parțial sau integral, din bugetul de stat sau din fondurile speciale ale Guvernului."

ART. 290

(1) Prezenta lege intră în vigoare în termen de 30 de zile de la data publicării ei în Monitorul Oficial al României, Partea I.

(2) C.N.V.M. va emite reglementările în aplicarea prezentei legi, în termen de maximum 12 luni de la intrarea în vigoare a acesteia.

(3) Reglementările emise de C.N.V.M. până la intrarea în vigoare a prezentei legi rămân în vigoare până la adoptarea noilor reglementări emise în temeiul acesteia, cu excepția dispozițiilor contrare.

(4) Dispozițiile legislației referitoare la societățile comerciale sunt aplicabile entităților reglementate de prezenta lege, în măsura în care nu contravin acesteia.

ART. 291

(1) La data intrării în vigoare a prezentei legi se abrogă:

a) [Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 26/2002](#) privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 229 din 5 aprilie 2002, aprobată cu modificări și completări prin [Legea nr. 513/2002](#);

b) [Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 27/2002](#) privind piețele reglementate de mărfuri și instrumente financiare derivate, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 232 din 8 aprilie 2002, aprobată cu modificări și completări prin [Legea nr. 512/2002](#);

c) [Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 28/2002](#) privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 238 din 9 aprilie 2002, aprobată cu modificări și completări prin [Legea nr. 525/2002](#), cu modificările și completările ulterioare;

d) [art. 2](#) alin. (4) și [art. 7](#) din Legea nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 273 din 1 noiembrie 1996, și [art. 4](#) alin. (3) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 54/1998 pentru finalizarea

procesului de privatizare cu titlu gratuit, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 503 din 28 decembrie 1998, aprobată cu modificări prin [Legea nr. 164/1999](#);

e) [Ordonanța Guvernului nr. 20/1998](#) privind constituirea și funcționarea fondurilor cu capital de risc, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 41 din 30 ianuarie 1998;

f) [art. 162](#) alin. (1) din [Legea nr. 31/1990](#) privind societățile comerciale, republicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 33 din 29 ianuarie 1998, cu modificările și completările ulterioare;

g) [Ordonanța Guvernului nr. 24/1993](#) privind reglementarea constituirii și funcționării fondurilor deschise de investiții și a societăților de investiții ca instituții de intermediere financiară, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 210 din 30 august 1993, aprobată prin [Legea nr. 83/1994](#);

h) orice alte dispoziții contrare.

Prezenta lege transpune următoarele directive ale Uniunii Europene:

a) [Directiva nr. 93/22/CEE](#) privind serviciile de investiții în domeniul valorilor mobiliare cu modificările ulterioare, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. 141/11.06.1993;

b) [Directiva nr. 97/9/CEE](#) privind schemele de compensare a investitorilor, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. 84/26.03.1997;

c) [Directiva nr. 85/611/CEE](#) privind dispozițiile legale, reglementare și administrative cu privire la anumite organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. 375/31.12.1985, cu modificările ulterioare;

d) [Directiva nr. 98/26/CEE](#) a Parlamentului European și a Consiliului privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a instrumentelor financiare, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. 166/11.06.1998;

e) [Directiva nr. 2003/71/CEE](#) privind prospectele publicate atunci când valorile mobiliare sunt oferite publicului sau admise la tranzacționare, care amendează [Directiva 2001/34/CE](#), publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. 345/31.12.2003;

f) [Directiva nr. 2001/34/CEE](#) privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a bursei și informațiile ce trebuie publicate cu privire la aceste valori mobiliare, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. 184/06.07.2001;

g) [Directiva nr. 2003/6/CEE](#) privind abuzul pe piață, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. 96/12.04.2003;

h) [Directiva nr. 2002/65/CEE](#) privind prestarea serviciilor financiare la distanță, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. 271/09.10.2002;

i) [Directiva nr. 1993/6/CEE](#) privind adecvarea capitalului firmelor de investiții și instituțiilor de credit, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. 141/11.06.1993.

## #CIN

### **NOTE:**

1. Reproducem mai jos prevederile [art. II](#), precum și ale mențiunii privind transpunerea normelor comunitare din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 90/2014 ([#M15](#)), cu modificările ulterioare.

## #M19

"ART. II \*\*\* Abrogat"

## #M15

\*

"Prezenta ordonanță de urgență transpune următoarele directive ale Uniunii Europene:

1. prevederile [art. 4](#) alin. (1) pct. 9 din [Directiva 2004/39/CE](#) a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a [Directivelor 85/611/CEE](#) și [93/6/CEE](#) ale Consiliului și a [Directivei 2000/12/CE](#) a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a [Directivei 93/22/CEE](#) a Consiliului;

2. prevederile [art. 1](#), [15](#), [16](#) și [21](#) din [Directiva 2003/71/CE](#) a Parlamentului European și a Consiliului din 4 noiembrie 2003 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a [Directivei 2001/34/CE](#);

3. prevederile [art. 10](#) alin. (1) și alin. (3) și ale [art. 12](#) din [Directiva 2007/36/CE](#) a Parlamentului European și a Consiliului din 11 iulie 2007 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților comerciale cotate la bursă;

4. prevederile [art. 28](#), [29](#) și [31](#) din [Directiva 2013/36/UE](#) a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudentială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a [Directivei 2002/87/CE](#) și de abrogare a [Directivelor 2006/48/CE](#) și [2006/49/CE](#)."

## #CIN

2. Reproducem mai jos prevederile [art. 133](#) alin. (6) din [Legea nr. 85/2014](#) ([#M14](#)).

## #M14

"(6) Prin derogare de la prevederile [Legii nr. 31/1990](#), republicată, cu modificările și completările ulterioare, și ale [Legii nr. 297/2004](#), cu modificările și completările ulterioare, planul propus de creditorii sau de

*administratorul judiciar poate prevedea modificarea, fără acordul statutar al membrilor sau asociațiilor/acționarilor debitorului, a actului constitutiv."*

### #CIN

3. Reproducem mai jos prevederile [art. 63](#) alin. (1) și (2) din Legea nr. 74/2015 ([#M18](#)).

### #M18

"ART. 63

(1) Administratorii A.O.P.C.-urilor din România prevăzute la [art. 114](#) alin. (1) și [art. 115](#) alin. (1) și (2) din Legea nr. 297/2004, care își desfășoară activitatea înainte de data intrării în vigoare a prezentei legi, iau toate măsurile necesare pentru a se conforma prezentei legi, fiind obligați ca în termen de maximum 12 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi:

a) să solicite A.S.F., în funcție de valoarea portofoliilor administrate și cu luarea în considerare a prevederilor [art. 2](#) alin. (2), fie autorizarea, fie înregistrarea lor în calitate de AFIA; sau, după caz,

b) să se asigure că autoritatea de supraveghere din statul membru de origine transmite A.S.F. o notificare în conformitate cu procedura prevăzută la [art. 34](#).

(2) Obligația de înregistrare la A.S.F. prevăzută la alin. (1) revine inclusiv administratorilor fondurilor cu capital de risc, respectiv administratorilor fondurilor de antreprenariat social, care doresc distribuirea titlurilor de participare pe teritoriul EEA sub titulatura EuVECA sau EuSEF, a căror activitate este reglementată începând cu data de 22 iulie 2013 de prevederile [Regulamentului \(UE\) nr. 345/2013](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene cu capital de risc, respectiv de cele ale [Regulamentului \(UE\) nr. 346/2013](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene de antreprenariat social."

### #CIN

4. Reproducem mai jos prevederile [art. II](#) din Legea nr. 268/2015 ([#M19](#)).

### #M19

"ART. II

(1) Operatorii de piață și S.I.F. iau măsuri de modificare a statutelor sau actelor constitutive, în termen de 30 de zile de la data intrării în vigoare a prezentei legi, în vederea alinierii la prevederile [art. 129](#), [286<sup>3</sup>](#) și [286<sup>4</sup>](#) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

(2) Prin derogare de la prevederile [art. 113](#) din Legea societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, modificările ce vor fi efectuate la actele constitutive ale operatorilor de piață, exclusiv pentru încadrarea acestora în prevederile [art. 129](#) și [286<sup>4</sup>](#) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, se înregistrează la Oficiul Național al

*Registrului Comerțului, în baza hotărârii Consiliului de administrație al operatorului de piață, ulterior obținerii autorizației din partea Autorității de Supraveghere Financiară.*

*(3) Nerespectarea de către membrii Consiliului de administrație/de supraveghere al unui operator de piață, respectiv al unui S.I.F., sau, după caz, al unui S.A.I. care administrează un S.I.F., a obligațiilor de modificare a statutelor sau a actelor constitutive proprii, conform prevederilor alin. (1), constituie contravenție și se sancționează cu amendă de la 10.000 lei la 100.000 lei.*

*(4) Ulterior îndeplinirii obligațiilor prevăzute la [art. 286<sup>3</sup>](#) și [286<sup>4</sup>](#) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, potrivit prevederilor alin. (1), operatorii de piață și S.I.F. pot stipula în actele constitutive cerințe de cvorum și de majoritate mai mari."*

**#B**

-----