

PROPUNEREA LEGISLATIVA PRIVIND ORGANISMELE DE PLASAMENT  
COLECTIV IN VALORI MOBILIARE

TITLUL LEGII :

Lege privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare

PARLAMENTUL ROMANIEI , adopta prezenta lege:

CAPITOLUL I

Art.1. - Prezenta Lege reglementeaza regimul de infiintare , organizare si functionare a organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare , inclusiv a entitatilor complementare acestora , in scopul stimularii utilizarii economiilor dispersate prin plasarea acestora sub forma de investitii in conditii de siguranta si protectie adecvata a investitorilor .

Art. 2. - În înțelesul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificatii:

1. **CNVM** – forma abreviata pentru desemnarea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare

2. **Organism de Plasament Colectiv in Valori Mobiliare**, denumit in continuare cu forma abreviata **OPCVM** , este o forma colectiva de investitii in instrumente financiare transferabile , care se constituie prin subscripție publică de titluri în baza unei oferte publice autorizate și reglementată potrivit legii. Organismele de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare pot fi autorizate să funcționeze de CNVM sub următoarele denumiri: fond deschis de investiții, fond închis de investiții, fond mutual, fond de investiții, societate de plasament cu capital variabil denumita in continuare prin abrevierea , **SPCAV**, societate de plasament cu capital fix denumita in continuare prin abrevierea , **SPCAF**,, societate de investiții financiare denumita in continuare prin abrevierea , **S.I.F.** **OPCVM** cuprinde totalitatea atat a contribuțiilor bănești la acel organism, prin subscrierea titlurilor de participare în cadrul unei oferte publice de titluri de participare care evedențiază drepturi de proprietate la organism, cât și a activelor achiziționate prin investirea unor astfel de resurse sub forma unui portofoliu diversificat de valori mobiliare

3. **fond de investitii** este acel **O.P.C.V.M.** fără personalitate juridică ce se constituie prin contract de societate civilă, în conformitate cu dispozițiile speciale ale prezentei legi și dispozițiile generale ale Codului civil referitoare la societatea civilă particulară (art. 1499 și urmatoarele).

a) **fond deschis** este acel fond de investiții ce se constituie prin subscrierea titlurilor de participare, în forma certificatelor de investitor, în cadrul unei oferte publice continue.

b) **fond închis** este acel fond de investiții ce se constituie prin subscrierea titlurilor de participare, în forma unităților de investiții, negociabile pe o piață reglementată de C.N.V.M. în cadrul unei oferte publice inițiale încheiate cu succes.

4. **societate de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare** este acel O.P.C.V.M. ce se constituie în conformitate cu dispozițiile speciale prevăzute de prezenta Lege, cu dispozițiile generale ale Legii/31/1990 privind societățile comerciale, republicată și cu prevederile Legii nr. 52/1994 privind valorile mobiliare și bursele de valori;

a) **societate de plasament cu capital variabil** denumită în continuare sub forma abreviată, SPCAV, este acea societate de plasament colectiv în valori mobiliare ce se constituie prin subscrierea titlurilor de participare, în forma acțiunilor răscumpărabile de către S.P.C.A.V., în cadrul unei oferte publice continue de acțiuni.

b) **societate de plasament cu capital fix** denumită în continuare sub forma abreviată, SPCAF, este acea societate de plasament colectiv în valori mobiliare ce se constituie prin subscrierea titlurilor de participare, în forma acțiunilor negociabile pe o piață reglementată de CNVM, în cadrul unei oferte publice inițiale și încheiate cu succes.

5. **titlu de participare** este un instrument financiar care reprezintă o deținere de capital în activele nete ale unui OPCVM. Titlul de participare este nominativ și tranzacționabil în cazul fondului închis și societății de plasament cu capital fix și răscumpărabil în cazul fondului deschis și societății de plasament cu capital variabil.

6. **certificat global de investitor** este un înscris eliberat de persoanele juridice autorizate de C.N.V.M. ca societăți de depozitare pentru activele O.P.C.V.M. și care certifica numărul de titluri de participare deținut de un investitor la un O.P.C.V.M. în cazul titlurilor de participare dematerializate

7. **societatea de investiții financiare** denumită în continuare sub forma abreviată, SIF, este o societate de plasament colectiv în valori mobiliare constituită în baza prevederilor Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare.

8. **membriu inițial al unui fond de investiții** este persoana fizică și/sau juridică semnatară personal sau prin mandatar a contractului de societate civilă prin care se constituie fondul de investiții.

9. **consiliul de Încredere al unui Fond de Investiții** este ales dintre membrii inițiali ai unui fond de investiții și are funcția de reprezentare a fondului de investiții în relațiile cu societatea de administrare.

10. **Adunarea Generală a Investitorilor** este organismul de decizie al unui OPCVM în situațiile prevăzute de lege și de reglementările CNVM.

11. **reglementările interne** ale unui OPCVM definesc obiectivele de investiții și stabilesc procedurile de desfășurare a activității în vederea atingerii unor asemenea obiective.

12. **oferta publică de titluri de participare** este oferta făcută de un OPCVM sau membrii inițiali ai unui OPCVM de a vinde titluri de participare, comunicată prin mijloace de informare în masă sau prin orice altă modalitate care conduce la receptarea propunerii din partea a minim 50 de persoane nedeterminate în vreun fel de către autorul ofertei.

13. **oferta publică încheiată cu succes** este oferta publică inițială care la data închiderii are ca rezultat un capital minim subscris stabilit prin reglementările CNVM, iar numărul subscriitorilor/investitorilor este egal sau mai mare de 50 de persoane.

14. **promovarea unui OPCVM** reprezintă difuzarea oricărei informații, circulare, reclame, scrisori, materiale de televiziune, radio, sau orice alt material publicitar în scopul atragerii de investitori.

15. **prospect de ofertă publică de vânzare de titluri de participare la un OPCVM** este un document care conține informații despre OPCVM în constituire sau constituit, titlurile de participare oferite, politica de plasamente în valori mobiliare și alte instrumente financiare calificate de CNVM ca active financiare pentru investiții, gradul de risc al respectivului OPCVM administrarea și organele de reprezentare, precum și orice alte informații cerute prin reglementările CNVM.

16. **administrarea investițiilor de portofoliu** se referă la activitățile desfășurate de persoanele autorizate de CNVM, precum și orice acte ale acestora prin care

a) se utilizează resursele financiare atrase de un OPCVM;

b) se achiziționează, se folosesc instrumente financiare și/sau se exercită, se întrețin, se protejează drepturi ce decurg din acestea;

c) se tranzacționează instrumente financiare din portofoliul OPCVM cu caracter temporar sau definitiv, parțial sau integral, inclusiv cele prin care se constituie drepturi reale.

17. **administratorul investițiilor de portofoliu** este Consiliul de Administrație al unui OPCVM, respectiv societatea pe acțiuni constituită conform prevederilor speciale ale prezentei legi, prevederilor Legii nr.31/1990 privind societățile comerciale și Legii privind valorile mobiliare și piețele reglementate având ca obiect de activitate administrarea OPCVM și funcționând în baza prevederilor legii și reglementărilor CNVM.

18. **depozitarea OPCVM** este activitatea prin care persoane juridice autorizate de CNVM asigură :

a) custodia și păstrarea în siguranță a tuturor activelor financiare ale OPCVM;

b) decontarea tranzacțiilor în valori mobiliare în contul OPCVM în conformitate cu instrucțiunile primite de la administratorul portofoliului de instrumente financiare;

c) colectarea dividendelor, dobânzilor și celorlalte drepturi aferente activelor financiare depozitate, precum și exercitarea drepturilor conferite de aceste active, în conformitate cu instrucțiunile primite de la societatea de administrare a portofoliului de active financiare;

d) calcularea și publicarea valorii activelor nete ale OPCVM;

e) primirea fondurilor pentru subscripțiile de titluri de participare precum și prelucrarea și emisiunea respectivelor titluri de participație;

f) prelucrarea documentelor de tranzacționare pentru titlurile de participare transferabile al SPCVM, altele decât cele care nu au încheiat un contract de administrare;

g) prelucrarea și plata dividendelor convenite, ce se distribuie deținătorilor de titluri de participare la un OPCVM;

h) prelucrarea cererilor de răscumpărare de titluri de participare la fondul deschis și/sau SPCAV, anularea titlurilor și efectuarea plăților corespunzătoare către vânzătorii acestora;

i) alte activități prevăzute în prezenta lege, în Legea nr.52/1994 privind bursele de valori și în reglementările CNVM

**19. activele financiare ale unui OPCVM** înseamnă investițiile într-un portofoliu constituit din numerar în casă sau în cont, depozite bancare constituite, valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare calificate de CNVM ca instrumente de investiții pentru un OPCVM în limitele stabilite de prezenta lege și de regulamentele C.N.V.M.

**20. instrucțiuni de administrare** sunt înregistrări prin care un administrator, în mod direct sau prin persoane împuternicite, stabilește conduita pe care societatea de depozitare este obligată să o urmeze cu privire la activitățile pe care le îndeplinește în baza contractului de depozitare.

Instrucțiunile de administrare sunt fie generale prin care se autorizează de a efectua anumite activități, de rutină sau care se repetă, fie comunicări efectuate între sisteme electronice dacă urmând astfel de prevederi cele două părți consideră ca acestea oferă siguranță.

**21. lichiditatea** unui OPCVM reprezintă capacitatea de a vinde sau a cumpăra rapid și în volum mare un activ financiar, fără ca prețul acestuia să fie afectat substanțial.

**22. persoana de control asupra unui OPCVM** este aceea persoană fizică sau juridică care:

a) este membru al consiliului de încredere, al consiliului de administrație sau îndeplinește funcția de director executiv al unei entități aferente OPCVM.

b) deține, direct sau indirect sau în orice alt mod puterea de a exercita controlul a peste 10% din valorile mobiliare, un drept de vot ale persoanei juridice;

c) este administratorul unui OPCVM sau un acționar semnificativ al acestuia.

**23. persoana afiliată** este persoana fizică sau juridică care:

a) este o persoană de control al unui OPCVM sau administrator al acestuia;

b) este o persoană juridică în care OPCVM este o persoană de control;

c) este o persoană juridică în care o persoană de control a unui OPCVM este o persoană de control;

d) este sotul/soția sau oricare rudă până la gradul al treilea sau afin până la gradul al doilea a oricărei persoane care este afiliată unui OPCVM sau unei societăți de administrare așa cum sunt definite la punctele 1), 2), 3).

**24. persoană cu acces** este aceea persoană fizică care are dreptul de a controla, este angajată în consultări de plasament sau are posibilitatea, în orice mod, de a obține orice

informație cu privire la achiziționarea sau tranzacționarea de valori mobiliare și de instrumente financiare de către OPCVM respectiv de administratorul acestuia.

25. **investitor** este orice deținător de titluri de participare într-un O.P.C.V.M

**Art. 3 - (1)** Folosirea denumirilor privind desfasurarea activitatilor ce fac obiectul autorizarilor cerute conform dispozitiilor prezentei legi este rezervata acelor persoane fizice sau juridice sau entitati care desfasoara asemenea activitati in baza respectivelor autorizatii

(2) Orice folosire neautorizată a unor denumiri incluzanând denumirile de la art. 2 lit. b, precum și a oricărei denumiri care în orice altă formă pot descrie activități supuse autorizării în baza prezentei legi este interzisă și atrage aplicarea de sancțiuni prevăzute în prezenta lege și în reglementările C.N.V.M.

(3) Nici un OPCVM și nici o SPCVM nu se poate transforma în alt tip de entitate prevazuta de prezenta lege fara autorizarea prealabila a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, in conditiile legii.

**Art. 4 -** Este interzisă oferta publică de titluri de participare în orice entitate a carei principal obiect de activitate include plasamentul colectiv în valori mobiliare, cu excepția:

a) celor autorizate conform prevederilor prezentei legi și reglementărilor C.N.V.M.;

b) cazului în care entitatea este o societate pe acțiuni care achiziționează valori mobiliare ale societăților în care detin direct sau indirect o poziție de control, definită de Legea nr. 52/ 1994 privind valorile mobiliare și bursele de valori

c) contractelor din materia pensiilor și polițelor de asigurare astfel reglementate de lege și situațiile prevăzute prin regulamentele C.N.V.M.

**Art. 5. -** Administrarea prezentei legi și punerea ei în aplicare precum și supravegherea și controlul respectării dispozițiilor sale sunt încredințate Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare investită în acest scop prin Legea valorilor mobiliare și piețelor reglementate.

## Capitolul II

### Secțiunea 1

#### Fonduri deschise de investiții

**Art. 6. - (1)** Persoanele fizice și juridice în număr de minimum cinci pot constitui, în baza autorizării prealabile a C.N.V.M., printr-un contract de societate civilă, un fond deschis, fără personalitate juridică având ca obiect principal de activitate plasamentul resurselor financiare colectate într-un portofoliu diversificat de valori mobiliare.

(2) Fiecare deținător inițial de certificate de investitor și fiecare deținător ulterior vor fi ținuți prin contractul de societate civilă semnat de membri inițiali.

(3) Numărul certificatelor de investitor și, ca rezultat, volumul total al resurselor de capital vărsat ale unui fond deschis sunt supuse unor oscilații rezultând atât din oferta publică continuă de certificate de investitor cât și din exercitarea de către investitorii în fond a dreptului de a li se răscumpăra certificatele de investitor subscribe anterior și aflate în posesia lor.

**Art.7 - (1)** Dacă în termen de 180 zile de la data eliberării autorizației prealabile de către C.N.V.M. valoarea totală a certificatelor de investitor subscribe nu a atins suma minimă stabilită pentru un fond deschis prin Regulamentele C.N.V.M., autorizația prealabilă de constituire a respectivului fond va fi revocată și întreaga sumă colectată de la investitori se va rambursa în termen de 15 zile, fără reținerea nici unui comision sau altor speze.

(2) Dacă, în orice moment valoarea totală a certificatelor de investitor aflate în posesia investitorilor în fondul deschis este sub limita stabilită prin regulamentele C.N.V.M., aceasta va avea autoritatea să dispună lichidarea fondului și distribuirea sumelor rezultate din lichidare potrivit principiului tratamentului nediscriminatoriu al investitorilor.

**Art. 8 - (1)** Membrii inițiali ai unui fond deschis vor alege un Consiliu de încredere care va încheia un contract de administrare a fondului deschis cu o Societate de administrare autorizată de C.N.V.M.

(2) Conținutul minim și forma contractului de administrare vor fi stabilite prin reglementări ale C.N.V.M.

(3) Reglementările interne ale fondului deschis nu vor conține prevederi contrare legii și regulamentelor C.N.V.M. și vor fi avizate de C.N.V.M. odata cu eliberarea autorizației prealabile.

**Art.9 -** Autorizarea prealabilă a unui fond deschis este condiționată de examinarea:

- a) constituirii legale și activității societății de administrare;
- b) contractului de administrare;
- c) alegerii, de către societatea de administrare a unei societăți de depozitare;
- d) probității morale și reputației publice a membrilor Consiliului de încredere.

Orice modificare în regulamentele interne ale fondului, schimbarea societății de administrare sau de depozitare se pot face numai cu autorizarea prealabilă a C.N.V.M.

**Art. 10.- (1)** Certificatul de investitor reprezintă o deținere de capital în valoarea activului net al unui fond deschis. Acesta va fi emis în formă nominativă, nu va fi andosabil ori transferabil în alt mod și nu este tranzacționabil.

(2) Certificatele de investitor vor fi emise într-o singură serie și conferă deținătorilor lor drepturi și obligații egale.

**Art. 11.- (1)** Societatea de administrare a fondului deschis va calcula valoarea activului net (VAN) zilnic, la momentul închiderii sesiunilor de tranzacții pe principalele piețe reglementate, cu excepția cazului în care C.N.V.M. prevede altfel. Pretul folosit în ordinele pentru emiterea și răscumpărarea titlurilor va fi valoarea activului net calculată după primirea acestor ordine de către societatea de depozitare. Când se primește un ordin după calcularea valorii activului net, ordinul va fi evaluat la următoarea valoare a activului net a fondului.

(2) Societatea de depozitare va accepta cereri de cumpărare de titluri după primirea documentației respective și dovada prețului de cumpărare.

(3) Prețul de cumpărare va fi plătit integral în numerar la momentul subscripției.

(4) Societatea de depozitare va accepta cereri de răscumpărare de titluri după primirea respectivei cereri împreună cu certificatul de investitor sau certificatul global de investitor corespunzător.

(5) Prețul de răscumpărare va fi plătit în termen de 6 zile lucrătoare de la data primirii cererii corespunzătoare pentru răscumpărare.

(6) Taxele pentru răscumpărare pot fi percepute conform condițiilor prevăzute în regulamentele fondului.

**Art. 12.** - Fondurile deschise nu vor emite alte instrumente financiare în afara certificatelor de investitor.

**Art. 13** - Cu aprobarea C.N.V.M., reglementările fondurilor deschise pot conține dispoziții conform cărora societatea de administrare poate împrumuta temporar fonduri în numele și în contul unui fond deschis aflat în administrarea sa, cu condiția ca:

a) volumul total al oricărei datorii a unui fond deschis de investiții să nu depășească în nici un moment 10% din valoarea activelor sale nete;

b) fondurile să fie împrumutate exclusiv în scopul:

1) plății prețului de răscumpărare a certificatelor de investitor supuse răscumpărării;

2) plății prețului de emisiune a valorilor mobiliare subscrise în cadrul dispozițiilor referitoare la drepturile de preemțiune ale respectivului emitent, prevăzute în contractul de societate;

c) fondurile împrumutate să fie rambursate integral în termen de 30 de zile de la data respectivului împrumut.

d) nici un fel de speze sau comisioane să nu fie percepute de către societatea de administrare, în legătură cu sau ca urmare a unui astfel de împrumut. Dispozițiile alin. 1) și 2) nu vor împiedica luarea unui angajament de a efectua plăți viitoare ca urmare a achiziționării de valori mobiliare plătite parțial.

**Art. 14** - (1) Dreptul de a răscumpăra certificate de investitor al unui fond, a unor fonduri sau a tuturor fondurilor deschise poate fi, în general, suspendat de către C.N.V.M. în situația particulară a unui anumit fond, C.N.V.M. poate suspenda răscumpărarea la cererea societății de administrare a fondului, când o astfel de suspendare este justificată de interesele deținătorilor de certificate de investitor. Suspendarea poate fi dispusă dacă:

a) se constată că valoarea unor certificate de investitor, calculată pe baza valorilor nete, nu poate fi determinată corect sau poate fi determinată numai cu consecințe negative importante pentru ceilalți deținători de certificate de investitor;

b) C.N.V.M. consideră că suspendarea este justificată prin protejarea interesului legitim al investitorilor.

(2) C.N.V.M. va determina durata perioadei de suspendare a rascumpararii certificatelor.

Societatea de administrare respectivă poate cere C.N.V.M. să ridice suspendarea demonstrând că circumstanțele care au primejduit interesele deținătorilor de certificate nu mai există.

(3) Pe perioada suspendării răscumpărării certificatelor de investitor într-un fond deschis, nu va fi emis nici un fel de titlu de participare al fondului.

Participarea la un fond deschis poate fi atestată și printr-un Certificat Global de investitor ce va fi reglementat de C.N.V.M.

## Secțiunea 2

### Fondurile închise de investiții

**Art. 15** - (1) Persoanele fizice și juridice în număr de minimum unsprezece pot constitui, în baza autorizării prealabile a C.N.V.M., printr-un contract de societate civilă, un fond închis, fără personalitate juridică, având ca obiect principal de activitate plasamentul resurselor financiare colectate într-un portofoliu de valori mobiliare.

(2) Fiecare deținător inițial de unități de investiții și fiecare deținător ulterior vor fi ținuți prin contractul de societate civilă semnat de membri inițiali.

**Art. 16** - (1) Fondul închis se constituie printr-o ofertă publică inițială de unități de investiții încheiată cu succes și își poate mări capitalul prin emisiuni succesive de unități de investiții oferite publicului în conformitate cu legea și reglementările C.N.V.M. și autorizate de C.N.V.M.

(2) Emisiunea de unități de investiții în înțelesul alin.1, cuprinde totalitatea unităților de investiții, tranzacționabile pe o piață reglementată de C.N.V.M., de același tip emise la o anumită dată.

**Art. 17** - (1) Membrii inițiali ai unui fond închis vor alege un Consiliu de încredere format din 5 membri.

(2) Consiliul de încredere sub semnătura tuturor membrilor săi va încheia un contract de administrare cu o societate de administrare autorizată de C.N.V.M.

(3) Conținutul minim și forma contractului de administrare vor fi reglementate de C.N.V.M.

(4) Investitorii în unități de investiții din prima emisiune sau din emisiunile ulterioare precum și cei care au dobândit aceste unități de investiții din tranzacțiile pe piețele secundare reglementate vor fi legal ținuți de prevederile contractului de societate civilă și de prevederile regulamentelor interne ale fondului închis și vor adera la contract și regulamentele interne prin semnarea actului de subscriere sau ordinului de cumpărare a unităților de investiții prezentat, conform regulamentelor unui agent de investiții autorizat.

**Art.18** - (1) Autorizarea prealabilă de către C.N.V.M. a unui fond închis este condiționată de examinarea:

- a) actului constitutiv și activității societății de administrare;
- b) regulamentelor interne ale fondului;
- c) contractului de administrare;
- d) documentelor din care rezultă alegerea societății de depozitare;
- e) probității morale și reputației publice a membrilor Consiliului de încredere.

(2) Orice modificare a regulamentelor interne, a societății de administrare sau a societății de depozitare se face numai cu autorizarea prealabilă a C.N.V.M.

**Art.19** - (1) Unitatea de investiții reprezintă o deținere din activele nete ale fondului închis. Aceasta va fi emisă în formă nominativă și va fi cotate pe o piață reglementată, în termen de maximum de 90 de zile calendaristice de la încheierea cu succes a ofertei publice. Dacă în termenul mai sus precizat, unitățile de investiții nu sunt admise la cotă pe o



piață reglementată, C.N.V.M. va retrage autorizația de funcționare a fondului închis care va lichida emisiunea pe baza reelementărilor C.N.V.M.

(2) Unitatea de investiții va conferi deținătorilor ei drepturi și obligații egale. Participarea într-un fond închis poate fi confirmată printr-un Certificat Global al Unităților de Investiții care să ateste participarea, care va fi reglementat de C.N.V.M.

(2) Un fond închis nu va emite alte valori mobiliare sau instrumente financiare în afara unui singur tip de unități de investiții. În mod explicit, fondurile închise nu vor emite nici un fel de obligațiuni sau alte titluri de credit negociabile.

(3) Regulamentele interne ale unui fond închis de investiții pot conține dispoziții conform cărora societatea de administrare, în numele fondului, poate imprumuta temporar fonduri banesti, cu autorizarea CNVM, cu condiția cumulativă ca volumul total al oricărei creanțe al fondului închis să nu depășească în nici un moment 10% din valoarea sa și sumele imprumutate să fie integral rambursate în termen de 30 de zile de la data imprumutului.

**Art.20.** - Un fond închis trebuie să aibă mijloace suficiente care să-i permită să-și desfășoare activitatea în mod efectiv și să-și îndeplinească obligațiile. Nivelul mijloacelor cerute va fi stabilit prin regulamente de către C.N.V.M.

**Art.21.** - Fondul închis capitalizează toate veniturile realizate din tranzacționarea valorilor mobiliare din portofoliu, din vânzarea celorlalte instrumente financiare din structura portofoliului precum și din dividendele, dobânzile și alte drepturi aferente instrumentelor financiare din portofoliu.

**Art. . 22.** - Dacă, în termen de 180 zile de la data eliberării autorizației și avizării prospectului de oferta de către C.N.V.M., un fond închis nu a ajuns la cel puțin 50 de deținători de unități sau mijloacele fondului nu au ajuns la volumul minim cerut în regulamentele C.N.V.M., autorizația de înființare a fondului închis va fi revocată și întreaga valoare plătită de investitori pentru titluri se va rambursa în termen de 30 zile de la data emiterii de către C.N.V.M. a deciziei de revocare, fără reținerea unui comision sau a altor speze.

### **CAPITOLUL III**

#### **Sectiunea I**

#### **Societatile de plasament cu capital variabil**

**Art. .23.** - (1) Societatea de plasament cu capital variabil „SPCAV”, se constituie și funcționează sub forma juridică de societate comercială pe acțiuni conform prevederilor Legii nr.31/1990 privind societățile comerciale cu respectarea dispozițiilor Legii nr.52/1994 privind valorile mobiliare și bursele de valori, regulamentelor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, precum și prezentei legi.

(2) S.P.C.A.V. vor avea ca obiect exclusiv de activitate plasamentul resurselor financiare atrase și disponibile într-un portofoliu diversificat de valori mobiliare conform legii și regulamentelor C.N.V.M.

**Art. 24** - (1) Actele constitutive ale unei S.P.C.A.V. vor fi întocmite în conformitate cu reglementările C.N.V.M. referitoare la forma și conținutul lor minim.

(2) Societățile de plasament cu capital variabil trebuie să specifice în actele lor constitutive dacă se vor autoadministra sau vor fi administrate de o societate de administrare pe bază de contract.

(3) Reglementările interne ale unei societăți de investiții cu capital variabil, contractul de administrare și contractul de depozitare vor fi întocmite cu respectarea dispozițiilor reglementărilor emise de CNVM

**Art. 25** . - (1) Capitalul unei S.P.C.A.V. se divide în acțiuni dintr-o singură clasă emisă exclusiv în formă nominativă și achitate integral în formă banescă la momentul subscripției. Fiecare acțiune a unei societăți de plasament cu capital variabil conferă detinatorului ei drepturi și obligații egale.

(2) Acțiunile vor fi emise în cont, conform reglementărilor emise de C.N.V.M. Acțiunile unei S.P.C.A.V. sunt emise și rascumparate întotdeauna de către societate

(3) Societatea de plasament cu capital variabil trebuie să aibă suficient capital care să-i permită să-și desfășoare activitatea în mod efectiv și să-și îndeplinească obligațiile. Nivelul capitalului minim va fi stabilit prin reglementările C.N.V.M.

**Art.26** - (1) Înființarea societăților de plasament cu capital variabil este supusă autorizării prealabile a C.N.V.M.

(2) Autorizarea prealabilă se acordă de către C.N.V.M. după examinarea:

- a) actului constitutiv autentificat al societății de plasament cu capital variabil și a reglementărilor sale interne;
- b) alegerii unei societăți de depozitare;
- c) alegerii membrilor consiliului de administrație și conducerii societății de plasament cu capital variabil și a calitatilor personale și calificărilor profesionale în conformitate cu reglementările C.N.V.M., inclusiv experiența lor, competența, reputația și dacă este potrivit a fi membru al consiliului de administrație;
- d) contractului de administrare, dacă este cazul;
- e) contractului de distribuție a emisiunii de acțiuni a S.P.C.A.V.

**Art .27** . - (1) Dacă în termen de 180 de zile de la data respectivei autorizării prealabile eliberată de C.N.V.M., o societate de plasament cu capital variabil nu a ajuns la cel puțin 50 de acționari și capitalul scris și integral versat nu a ajuns la volumul minim stabilit prin reglementările C.N.V.M., autorizarea va fi revocată și valoarea plătită de investitori se va rambursa în termen de 30 zile de la data emiterii de către C.N.V.M. a deciziei de retragere a autorizării, fără reținerea vreunui comision sau a altor speze societatea fiind dizolvată potrivit legii.

(2) Societatea de plasament cu capital variabil se va lichida potrivit legii

(3) Prețul de emisiune al titlurilor de participare va fi stabilit astfel încât să reflecte valoarea activelor nete la închiderea zilei de tranzacționare, în ziua anterioară primirii de către distribuitor a cererii de subscriere. Prețul de emisiune va fi plătit integral în formă bănească la momentul subscrierii.

(4) Prețul de răscumpărare a titlurilor de participare va fi plătit în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii cererii corespunzătoare pentru răscumpărare. Taxele pentru răscumpărare pot fi percepute conform condițiilor prevăzute în regulamentele interne ale S.P.C.A.V.

**Art. 28** - (1) O societate de plasament cu capital variabil nu va emite alte valori mobiliare și instrumente financiare, în afara unui singur fel de acțiuni comune, nominative. Societățile de plasament cu capital variabil nu vor emite nici un fel de obligațiuni negociabile.

(2) Cu aprobarea C.N.V.M., actul constitutiv al unei societăți de plasament cu capital variabil poate conține dispoziții conform cărora aceasta poate împrumuta temporar fonduri bănești, cu condiția cumulativă ca:

- a) volumul total al oricărei creanțe a societății de plasament cu capital variabil să nu depășească în nici un moment 10% din valoarea activului său net;
- a) fondurile pot fi împrumutate exclusiv pentru:
  - plata prețului de răscumpărare al acțiunilor supuse răscumpărării;
  - plata prețului de emisiune al acțiunilor subscrise conform dispozițiilor referitoare la drepturi de preemțiune al respectivei emisiuni stipulată în contractul de asociere;
- b) fondurile bănești împrumutate să fie integral rambursate în termen de 30 zile de la data respectivului împrumut;
- c) în cazul în care o societate de plasament cu capital variabil are un contract de administrare cu o societate de administrare, societatea de administrare nu va percepe nici un fel de speze sau comisioane în legătură sau ca urmare a unui astfel de împrumut.

Dispozițiile de mai sus nu vor restricționa angajamentul unei plăți viitoare ca urmare a achiziționării de valori mobiliare plătite parțial.

**Art.29** - Titlurile de participare emise de către S.P.C.A.V. vor fi răscumpărate la cerere și la un preț reflectând valoarea titlurilor calculate pe baza activelor nete existente la închiderea zilei de tranzacționare în ziua anterioară primirii de către societatea de distribuire a respectivei cereri de răscumpărare însoțită de certificatul de acționar corespunzător.

Prețul de răscumpărare va fi plătit în termen de 15 zile lucrătoare de la data primirii respectivei cereri de răscumpărare. Pot fi percepute speze de răscumpărare, în condițiile prevăzute de reglementările respectivei SPCAV.

**Art.30** - Dreptul de a rascumpara titluri de participare la una, unele sau la toate societatile de plasament cu capital de variabil (SPCAV) poate fi suspendat de catre C.N.V.M. , daca :

- a) se constata ca valoarea unor titluri de participare , calculata pe baza valorilor nete , nu poate fi determinata corect sau poate fi determinata numai cu consecinte negative importante pentru ceilalti detinatori de titluri de participare;
- b) activitatile bursei de valori sau a altor piete reglementate au fost suspendate si, in consecinta , valorile mobiliare cotate nu mai pot fi negociate;

c) După aprecierea C.N.V.M. suspendarea este justificată prin protejarea interesului legitim al investitorilor.

C.N.V.M. va determina durata perioadei de suspendare a titlurilor. Societatea de administrare respectivă poate cere C.N.V.M. să ridice suspendarea demonstrând ca circumstanțele care au primumdit interesele detinatorilor de titluri nu mai există. Pe perioada suspendării dreptului de rascumpărare într-un fond deschis, nu va fi emis nici un titlu al S.P.C.A.V.

**Art.31** - (1) Capitalul unei S.P.C.A.V. este egal în orice moment cu valoarea activelor nete.

(2) Capitalul inițial și capitalul minim pe durata funcționării unei S.P.C.A.V. nu pot fi inferioare nivelurilor stabilite prin reglementările C.N.V.M.

(3) În reglementările interne ale S.P.C.A.V. și în activitățile de promovare S.P.C.A.V. trebuie să specifice dacă aceasta capitalizează toate veniturile provenite din dividende, dobânzi sau alte drepturi aferente valorilor mobiliare din portofoliu sau distribuie dividende acționarilor S.P.C.A.V. Dividendele ce vor fi distribuite

de S.P.C.A.V. acționarilor săi proporțional cu numărul titlurilor de participare deținute au ca sursă numai profitul realizat din dividendele și dobânzile încasate de S.P.C.A.V. corespunzătoare plasamentelor efectuate.

**Art.32** - Acțiunile unei S.P.C.A.V. pot fi listate pe o piață reglementată numai în anumite cazuri și numai în condițiile autorizării de către C.N.V.M. și, cu respectarea regulamentelor emise în acest scop de către C.N.V.M.

## Secțiunea 2

### Societățile de plasament cu capital fix

**Art. 33** - (1) Societatea de plasament cu capital fix, SPCAF, are forma unei societăți pe acțiuni înființată conform prevederilor prezentei legi și Legii privind valorile mobiliare și piețele reglementate și a prevederilor generale ale Legii 31/1990 privind societățile comerciale republicată.

(2) Societățile de plasament cu capital fix vor avea ca obiect exclusiv de activitate investirea resurselor financiare atrase prin ofertă publică inițială de titluri de participare și încheiată cu succes și ofertelor primare ulterioare precum și a celor disponibile în valori mobiliare, și alte instrumente financiare conform legii și reglementărilor C.N.V.M.

**Art. 34** - (1) Actele constitutive ale unei societăți de plasament cu capital fix vor fi întocmite în conformitate cu reglementările emise de C.N.V.M. referitoare la forma și conținutul lor minim.

(2) Reglementările lor interne ale unei societăți de plasament cu capital fix și, dacă este cazul, contractul de administrare vor fi întocmite cu respectarea reglementărilor C.N.V.M. Cu avizul C.N.V.M., societățile de plasament cu capital fix pot încheia contracte de administrare cu o societate autorizată de C.N.V.M.

(3) C.N.V.M. va autoriza funcționarea unei S.P.C.A.F. fără încheierea unui contract de administrare, numai dacă o astfel de societate dovedește existența unor resurse, structuri și capacități organizatorice și de conducere adecvate.

(4) Societățile de plasament cu capital fix trebuie să specifice în contractele lor de societate, în statute și în reglementările interne dacă se vor autoadministra sau vor încheia contracte de administrare

**Art. 35** - (1) Societățile de plasament cu capital fix vor evidenția în orice moment capitalul subscris în cadrul ofertei publice de acțiuni și integral vărsat într-o sumă cel puțin egală cu capitalul minim stabilit prin reglementările C.N.V.M. Capitalul societăților de plasament cu capital fix va fi divizat într-un singur fel de acțiuni emise exclusiv în formă nominativă și achitate integral în formă bănească la momentul respectivei subscripții. Fiecare acțiune a unei societăți de investiții cu capital fix conferă deținătorului ei drepturi și obligații egale.

(2) Acțiunile societăților de investiții cu capital fix trebuie să fie cotate pe o piață reglementată de C.N.V.M. în termen de maximum 90 zile de la închiderea cu succes a ofertei publice. Acțiunile vor fi emise în cont, conform reglementărilor stabilite de C.N.V.M.

**Art. 36** - Inițierea societăților de plasament cu capital fix și funcționarea lor sunt supuse unei autorizări prealabile din partea C.N.V.M.

Autorizarea prealabilă se acordă după examinarea :

a) actului constitutiv al societății și reglementărilor sale interne ;

b) alegerii unei societăți de depozitare ;

c) alegerii membrilor consiliului de administrație și conducerii S.P.C.A.F. , din punct de vedere al calitatilor personale și calificărilor profesionale inclusiv experiența lor, competența , reputația și dacă este potrivit a fi membru conform reglementărilor

C.N.V.M.;

d) contractului de administrare dacă este cazul

**Art.37** - Dacă, în termen de 180 zile de la data respectivei autorizații prealabile și autorizării ofertei publice de acțiuni, o societate de plasament cu capital fix nu a ajuns la volumul minim de capital stabilit de C.N.V.M. prin regulamente, autorizația va fi revocată și întreaga valoare plătită către subscriitorii de acțiuni în termen de 30 zile de la data deciziei de revocare, fără reținerea vreunui comision sau a altor speze, societatea fiind dizolvată conform prevederilor legii și reglementărilor C.N.V.M.

**Art. 38** - O societate de plasament cu capital fix nu poate emite alte valori mobiliare, în afara unui singur fel de acțiuni ordinare nominative. În mod explicit, societățile de plasament cu capital fix nu vor emite nici un fel de obligațiuni negociabile.

**Art.39.** - Cu aprobarea C.N.V.M., actul constitutiv al unei societăți de plasament cu capital fix pot conține dispoziții conform cărora aceasta poate împrumuta temporar fonduri bănești, cu condiția cumulativă ca:

a) volumul total al oricărei creanțe a respectivei societăți de plasament să nu depășească în nici un moment 10% din capitalul său subscris și vărsat;

b) fondurile să fie împrumutate exclusiv pentru plata prețului de emisiune al valorilor mobiliare subscrise conform dispozițiilor respectivului emitent privitoare la dreptul de preemțiune;

c) fondurile împrumutate să fie integral rambursate în termen de 30 zile de la data respectivului împrumut;

d) în cazul în care o societate de plasament cu capital fix are un contract de administrare cu o societate de administrare, nici un fel de speze sau comisioane să nu fie percepute

de către societatea de administrare în legătură cu sau ca urmare a unui astfel de împrumut.

Dispozițiile de mai sus nu vor împiedica luarea unui angajament de a efectua plăți viitoare ca urmare a achiziționării de valori mobiliare plătite parțial.

**Art.40.** – (1) Societatea de plasament cu capital fix se poate constitui ca societate care capitalizează în întregime profitul sau ca societate care distribuie, sub formă de dividende, o parte din profitul realizat.

(2) Profitul unei S.P.C.A.F. are ca sursă veniturile realizate din încasarea dividendelor și dobânzilor aferente activelor financiare din structura de portofoliu.

## Capitolul IV

### Dispoziții comune

**Art. 41.** – (1) Anterior inițierii oricărei oferte publice de titluri de participare ale unui OPCVM administratorul va elabora, pe răspunderea sa exclusivă, un prospect de ofertă publică. În cazul unei SPCVM care nu își desfășoară activitatea în baza unui contract de administrare, acest prospect va fi elaborat pe răspunderea consiliului de administrație al acesteia. Prospectul de ofertă publică va conține toate informațiile necesare pentru ca investitorul potențial să poată evalua calitățile plasamentelor în valori mobiliare și pentru a ajunge la o decizie rațională privind oferta făcută. Prospectul va avea forma și va conține cel puțin informațiile cerute de reglementările C.N.V.M.

(2) C.N.V.M. poate cere includerea în prospectul unui O.P.C.V.M. a unor informații suplimentare, în funcție de natura sau obiectivele de investiție ale acestora. Pentru un fond de investiții, prospectul va include textul contractului și reglementările interne prin care se constituie fondul.

(3) Pentru o societate de plasament, prospectul va include și date despre actul de constituire al societății. Pentru toate fondurile, prospectul va conține contractul cu societatea de administrare și societatea de depozitare. Regulile O.P.C.V.M. sau actul constitutiv nu trebuie să fie atașate dar trebuie specificat locul unde investitorii le pot consulta.

(4) Prospectul va fi supus aprobării C.N.V.M., înainte de a iniția orice ofertă publică. Aprobarea de către C.N.V.M. semnifică doar că ofertantul s-a conformat obligațiilor sale legale de publicare a informațiilor cerute. Aceasta nu implică în nici un fel aprobarea sau aprecierea, din partea C.N.V.M. a calităților plasamentelor în valorile mobiliare ce urmează a fi făcute. Odată aprobat, prospectul va fi publicat în conformitate cu reglementările C.N.V.M. și va fi distribuit tuturor persoanelor fizice și juridice care au manifestat un interes în a-l primi. Oricărui subscritor pentru respectivele titluri de participare i se va cere să semneze o declarație că a primit și citit prospectul.

**Art.42** – (1) C.N.V.M. stabilește prin regulamente corelate cu normele privind raportarea elaborate de Ministerul Finanțelor data limită până la care societățile de plasament care vor elabora, prezenta, publica și vor distribui tuturor persoanelor interesate și vor transmite la C.N.V.M. următoarele rapoarte pentru O.P.C.V.M aflat în administrare:

a) Pentru raportările anuale și trimestriale:

- 1) bilanțul contabil și anexele sale pentru societățile de plasament sau situația activelor și pasivelor în cazul fondurilor de investiții, ambele certificate de un cenzor extern independent;
- 2) un raport detaliat de venituri și cheltuieli certificate de un cenzor extern independent;
- 3) situația detaliată a plasamentelor la data raportării, certificată de un cenzor extern independent, și schimbări ale deținerilor în O.P.C.V.M. de la raportul precedent;
- 4) situația emisiunilor și răscumpărărilor de la raportul precedent și situația contului acționarilor la data raportării, verificate de un cenzor extern independent;
- 5) orice informații semnificative care să permită investitorilor să facă o apreciere informată asupra dezvoltării activității O.P.C.V.M. și a rezultatelor sale;
- 6) alte informații cerute prin regulamentele C.N.V.M.

b) Pentru raportările trimestriale se vor transmite rapoarte corelate cu normele privind raportarea elaborate de Ministerul Finanțelor, având un conținut similar celor de la semestru și an, dar nu vor fi certificate de cenzori externi independenți. Forma și conținutul rapoartelor vor fi stabilite de C.N.V.M.

(2) Un fond deschis sau societate de plasament cu capital variabil trebuie să publice într-un ziar de circulație națională, cel puțin de două ori pe lună, conform regulamentelor C.N.V.M., prețul de emisiune, vânzare, sau răscumpărare al titlurilor sale și, în fiecare zi când le emite, vinde, sau răscumpără prețul exprimat la valoarea activului net.

(3) Pentru fondul deschis și societatea de plasament cu capital variabil, activul net se va publica săptămânal.

(4) Pentru fondul închis și societatea de plasament cu capital fix activul net total se va publica de două ori pe lună.

(5) Orice document care face publicitate unui OPCVM, ofertei sale sau care solicită achiziționarea de titluri de fond, trebuie să indice faptul că există un prospect de ofertă publică și locul de unde poate fi obținut de către public.

**Art.43** – (1) Valoarea activelor nete ale unui fond deschis sau ale unei societati de plasament cu capital variabil se va calcula in fiecare zi lucratoare de catre societatea de administrare sau , dupa caz, de catre consiliul de administratie

( 2) Valoarea activelor nete ale unui fond inchis sau ale unei societati de plasament cu capital fix se va calcula de catre societatea de administrare sau, dupa caz , de catre consiliul de administratie , de doua ori pe luna , conform datelor stabilite de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

(3) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va stabili , prin regulamente , frecventa , criteriile si procedurile pentru calcularea si publicarea valorii activului net care , in cazul fondurilor deschise , vor specifica baza de calcul atat pentru pretul de emisiune , cat si pentru cel de rascumparare a titlurilor de participare, ajustate cu comisioanele , daca acestea exista.

**Art.44-** (1) Cu excepția situațiilor prevăzute la alin. 2 al acestui articol, nici o persoană fizică sau juridică, nu va dobândi titluri de participare într-un fond deschis de investiții sau acțiuni într-o societate de plasament dacă drept rezultat al unei astfel de dobândiri, respectiva persoană fizică sau juridică deține mai mult de 5% din totalitatea titlurilor de participare la un fond ori din totalitatea acțiunilor subscrise și aflate la investitori ori a drepturilor de vot într-o astfel de societate de plasament.

(2) Limitarea de mai sus nu se va aplica deținerilor depășind 5%, rezultate din moștenire, fuziune sau alte situații similare, stabilite de C.N.V.M., cu condiția ca respectivul investitor să-și reducă deținerile la maximum 5% într-o perioadă ce nu va depăși un an.

(3) Dacă numărul titlurilor de participare într-un fond de investiții sau acțiuni într-o OPCVM, deținut de un investitor așa cum este definit mai sus, depășește limita de 5% din titlurile de participare aflate la investitori ca o consecință a răscumpărărilor și reducerii valorii totale a activului net, un asemenea investitor nu va trebui să-și reducă deținerile, dar nu va putea dobândi titluri de participare adiționale într-un astfel de organism de plasament colectiv în valori mobiliare cât timp deținerile sale continuă să depășească limita de 5%.

(4) În cazul fondurilor închise și societăților de plasament cu capital fix limitele de mai sus vor fi de 0,1% din totalul titlurilor de participare sau drepturilor de vot dacă în actele constitutive nu se prevede altfel.

**Art.45** - OPCVM va prezenta obiectivele sale de investiții și procedurile de funcționare după caz în actul lor constitutiv, în contractul de administrare, prospecte și rapoarte către investitori. În procedurile de administrare vor fi prevăzute tipurile de instrumente financiare ce pot fi deținute în portofoliu și gradului lor de diversificare. OPCVM-urile nu pot acorda împrumuturi sau garanții.

**Art.46** - (1) OPCVM-urile deschise pot efectua plasamente și deține investiții numai în:

- (a) valori mobiliare, înregistrate la C.N.V.M., care au fost distribuite printr-o ofertă publică și care sunt cotate pe o piață reglementată;
- (b) valori mobiliare achiziționate pe o piață primară în termen de 90 zile de la data emisiunii, dacă în prospectul de ofertă se menționează explicit că acestea vor fi acceptate necondiționat spre a fi cotate pe o piață reglementată;
- (c) certificate de depozit și instrumente financiare emise de bănci autorizate de BNR și supuse legii și regulamentelor bancare precum și efecte de comerț, care îndeplinesc condițiile stabilite de regulamentele BNR;
- (d) titluri de stat și obligațiuni ale autorităților publice centrale și locale;
- (e) alte instrumente financiare de investiții în conformitate cu regulamentele C.N.V.M.,
- (f) numerar și alte active lichide, cu condiția ca scadența lor să nu fie mai mare de 90 zile.

În această categorie se includ depozitele la vedere, depozitele la termen, instrumente de credit emise de administrația publică centrală și locală.

(g) alte valori mobiliare calificate de CNVM.

(2) OPCVM-urile deschise pot achiziționa instrumente denumite în valută definite la pct. c) și g) de mai sus și valori mobiliare tranzacționate sau care urmează a fi cotate și specificate de C.N.V.M. în lista piețelor reglementate potrivit prevederilor legii.

**Art. 47** - (1) Investițiile unui fond deschis sau societate de plasament cu capital variabil vor fi diversificate astfel încât să nu depășească oricare din următoarele limite:

- a) 10% din active în valori mobiliare ale unui singur emitent cu condiția ca o astfel de investiție să nu depășească 20 % din totalul activelor sale financiare.
- b) 5% din active în titluri ale altor O.P.C.V.M.-uri, atât timp cât astfel de investiții sunt permise de reglementările C.N.V.M.



c) 5% din active in certificate de depozit sau efecte de comert emise de orice emitent singular asa cum se specifica la art.46 lit.c sau, 10% din activele acestuia , cu conditia ca investitia totala in astfel de instrumente sa nu depaseasca 15% din totalul activelor sale financiare

1) 35% din aceste active sau cu avizul prealabil al C.N.V.M. si in conformitate cu conditiile stabilite de C.N.V.M. , 100% din active in instrumente financiare specificate la art. 46 lit.c daca sunt emise sau garantate de Guvernul Romaniei sau o alta autoritate publica specificata de C. N. V.M.

d) 10% din activele specificate la art.46 lit. (f), cu condiția ca nu mai mult de 4% din activele sale totale să fie investite într-un singur emitent;

e) 10% din acțiunile cu sau fără drept de vot ale unui singur emitent daca acestea au fost calificate de C.N.V.M. ca valori mobiliare ;

f) 25% din activele lor în aur, argint, platină sau paladium sau certificate care le reprezintă.

(2) Societățile de administrare ale OPCVM-urilor nu vor face nici o achiziție care ar avea ca efect creșterea deținerilor OPCVM peste aceste procentaje.

(3) În cazul în care, datorită schimbărilor pieței, deținerile unui OPCVM - depășesc aceste procentaje, societatea de administrare este obligata să informeze C.N.V.M. in termen de 5 zile lucratoare de la data aparitiei acestei situatii .

(4) Investițiile în valori mobiliare emise de filiale sau societati controlate de un emitent se considera a fi investitii in valori mobiliare ale emitentului respectiv și se aplică prevederile de la art.44.

CNVM poate emite regulamente care să stabilească sau să modifice limitele investițiilor unui OPCVM-deschis.

(5) În situația în care investițiile OPCVM-urilor deschise depășesc limitele legale sau cele stabilite prin reglementările C.N.V.M. acestea sunt obligate să raporteze la C.N.V.M. în termen de 5 zile lucrătoare de la data apariției evenimentului.

**Art. . 48** - Investițiile unui OPCVM-închis vor fi diversificate astfel încât investiția în orice emisiune, valoare mobilă ori instrument financiar să nu depășească 20% din valoarea activelor nete ale acestuia. C.N.V.M. poate emite regulamente care să stabilească sau să amendeze limitele investiției pentru un OPCVM închis.

**Art 49 – (1)** Dacă o societate de administrare exercită, pe baza de contracte, funcții de administrare de investiții pentru mai mult de un singur fond de investiții o SPCVM – în conformitate cu dispozițiile prezentei legi – cerințele de diversificare a portofoliului stabilite la art. 47 vor fi aplicabile, de asemenea, portofoliului total al tuturor fondurilor de investiții și societăților de plasamente aflate în administrare comună, cu deosebire că:

- a) plafonul de 10% stabilit la art. 47 lit. a) este majorat la 15% aplicabil portofoliului total al tuturor fondurilor de investiții și societăților de plasament de acest fel;
- b) plafonul de 5% stabilit la art. 47 lit. b) este majorat la 10% aplicabil portofoliului total al tuturor fondurilor de investiții și societăților de plasament aflate în administrare comună.

(2) Limitele din acest paragraf se vor aplica numai pentru OPCVM deschise.

(3) În cazul în care societatea de administrare are în administrare o familie de fonduri iar cel puțin unul din acestea este o SPCAF, plafoanele stabilite mai sus se aplică familiei de fonduri din care se scad activele SPCAF.

**Art. 50.** - Pentru o perioadă de maximum 180 zile de la data inițierii activităților de plasament, C.N.V.M. poate exonera OPCVM- deschise de la respectarea obligatorie a anumitor cerințe de diversificare a portofoliului stabilite la art. 49 al prezentei legi, în baza reglementărilor C.N.V.M. emise în astfel de scopuri. C.N.V.M. poate acorda o derogare de la limitele de diversificare pe o perioadă specifică, la primirea unei cereri motivate din partea OPCVM.

**Art. 51.** - (1) OPCVM deschise nu vor dobândi sau deține valori mobiliare care:

- a) au fost emise de către societățile lor de administrare, după caz;
- b) au fost emise de orice alt fond de investiții ori societate de plasamente care are același administrator cu cel al OPCVM-ului care investește;
- c) au fost emise sau garantate de societatea de depozitare, alta decât dacă aceasta este o bancă înscrisă la cota unei piețe reglementate. C.N.V.M. poate stabili excepții de la interdicțiile prevăzute la litera b) dacă astfel de investiții ar constitui unicul acces legal la anumite piețe sau segmente ale pieței și totdeauna cu condiția ca nici o astfel de investiție să conducă la, sau să implice, precum și cu condiția ca deținerile de valori mobiliare conform lit. b) să nu implice nici un fel de speze de administrare sau de altă natură.

(2) Nici un OPCVM, societate de administrare sau societate de depozitare care acționează în numele său nu poate să facă vânzări neacoperite de valori mobiliare sau să vândă pe credit sau valori mobiliare pe care nu le deține. Folosirea unor alte instrumente și tehnici va fi strict limitată la acelea care sporesc eficiența administrării portofoliului și va fi supusă, în orice caz, reglementărilor stabilite de C.N.V.M.

## CAPITOLUL V

### Societățile de administrare

**Art. 52.** - (1) Societățile de administrare vor fi înființate ca societăți pe acțiuni conform legii după ce au primit autorizația prealabilă din partea C.N.V.M.

(2) Odată înființate ca societăți și având o structură organizatorică în funcțiune, ele vor solicita o autorizație de funcționare din partea C.N.V.M., conform căreia își pot începe activitatea în termen de 180 zile.

(3) Condițiile de obținere a autorizației, prevăzute la alin.1 și 2 din prezentul articol, vor fi determinate prin reglementările C.N.V.M.

**Art. 53.** - (1) Orice modificare adusă documentelor avute în vedere la emiterea autorizațiilor prealabile și de funcționare a SA este supusă autorizării prealabile a C.N.V.M.

(2) C.N.V.M. poate cere unei SA să adopte amendamentele la documentele la care se face referire la alineatul 1, ori de câte ori asemenea amendamente vor fi considerate necesare de către C.N.V.M.

(3) În termen de 360 de zile de la data obținerii autorizației de funcționare SA trebuie să facă dovada că desfășoară activitatea pentru care a fost autorizată. În caz contrar, i se revocă autorizația de funcționare.

(4) Societățile de administrare vor emite un singur fel de acțiuni nominative care trebuie achitate integral în forma bănească la momentul subscripției.

(5) Volumul minim al capitalului subscris și integral vărsat al societăților de administrare va fi stabilit prin reglementări de CNVM. Aceste reglementări mai pot include dispoziții conform cărora capitalul minim cerut poate varia în funcție de numărul fondurilor de investiții sau societăților de plasament aflate în administrare, în funcție de valoarea totală a activelor administrate sau în funcție de numărul de activități auxiliare și adiacente cuprinse în obiectul de activitate.

**Art.54.** – (1) Societățile de administrare vor desfășura activitatea de administrare a OPCVM-urilor ca activitate exclusivă. Desfășurarea oricărei alte activități de către aceste societăți este interzisă, cu excepția celor auxiliare și adiacente, stabilite prin reglementările CNVM.

(2) În caz de dubii privind natura activității, CNVM este investită cu autoritatea de a decide dacă o anumită activitate constituie activitate de administrare a unui OPCVM și, ca atare, se află sub incidența dispozițiilor prezentei legi.

(3) Societatea de administrare poate percepe OPCVM-ului o taxă pentru serviciile sale, calculată în conformitate cu Regulamentele CNVM. Natura costurilor ce urmează a fi suportate de către OPCVM vor fi specificate în regulile sale și aprobate de către CNVM.

**Art.55** – (1) Societățile bancare pot deține în societăți de administrare până la limita a 20% din capitalul subscris și integral vărsat al unei societăți de administrare, în următoarele condiții :

a) totalul deținerilor de acțiuni, direct sau indirect, într-o societate de administrare, a bancilor reglementate de Legea bancară nr.58/1998 să nu depășească 20% din capitalul acelei societăți de administrare;

b) nici o societate financiară reglementată de Legea bancară nr.58 /1998 să nu dețină direct sau indirect, acțiuni la mai mult de o societate de administrare.

(2) Nici o societate de administrare, membrii Consiliului său de Administrație, ai conducerii executive, ori deținătorii a 5% sau mai mult din capitalul ei subscris și integral vărsat, inclusiv respectivele persoane implicate, nu pot deține, direct sau indirect, acțiuni ale altei societăți de administrare.

(3) Persoanele de control, respectiv membrii Consiliului de Administrație, ai conducerii executive și deținătorii a 5% sau mai mult din acțiunile societăților care îndeplinesc funcții de depozitare pentru fonduri de investiții ori societăți de plasament administrate de o societate de administrare, inclusiv persoanele afiliate nu pot deține acțiuni ori îndeplini funcții de conducere în respectiva societate de administrare.

(4) Societățile de investiții reglementate conform legii, funcționând în baza autorizației CNVM, membrii Consiliului lor de Administrație, ai conducerii executive și lucrătorii lor care efectuează tranzacții nu pot, în total, să dețină, în mod direct ca persoană de control sau indirect ca persoană afiliată, mai mult de 5% din acțiunile unei societăți de administrare

(5) Membrii Consiliului de Administrație, ai conducerii executive și deținătorii a 5% sau mai mult din acțiunile unei Societăți de investiții, inclusiv respectivele persoane implicate, nu pot deține funcții de conducere într-o societate de administrare.

(6) O societate de administrare nu poate îndeplini nici una din funcțiile atribuite conform prezentei legi unei societăți de depozitare. În exercitarea funcțiilor sale de administrare, societatea de administrare va acționa independent de interesele acționarilor și exclusiv în interesul investitorului în OPCVM-urile aflate în administrarea sa.

**Art.56.** – O societate de administrare poate exercita funcții de administrare pentru mai mult decât un OPCVM conform respectivelor contracte individuale, dacă:

- a) obiectivele de investiții ale OPCVM-urilor sunt diferențiate în mod clar și identificate în mod adecvat prin numele entităților individuale, pentru prevenirea incertitudinii și confuziei pentru potențialii investitori;
- a) contractele de administrare individuale, reglementările interne și, acolo unde este aplicabil, contractele și statutele OPCVM aflate în administrarea sunt aprobate de CNVM;
- b) societatea de administrare satisface cerințele de capital minim pentru activitățile de administrare ale mai multor OPCVM, dacă este prevăzut în reglementările CNVM, conform autorizației acordate;
- c) activele, operațiunile și înregistrările privind fiecare OPCVM aflat în administrare să fie individualizate în mod clar și strict separate între ele și de acelea ale societății de administrare;
- e) societatea de administrare să se abțină de la a efectua orice fel de tranzacție cu și între OPCVM-urile aflate în administrarea sa.

**Art.57** - O societate de administrare nu poate dobândi sau deține nici un fel de valori mobiliare sau titluri emise de către:

- a) OPCVM-urile aflate în administrarea sa;
- b) Persoane juridice îndeplinind funcții de depozitare pentru OPCVM-urile aflate în administrarea sa;
- c) alte societăți de administrare autorizate de CNVM;
- d) societăți de investiții;
- e) persoane juridice care sunt acționare ale respectivei societăți de administrare.

**Art.58.** - (1) O societate de administrare va înceta să-și exercite funcțiile, în oricare din următoarele situații:

- a) notificarea prealabilă, de către oricare din părți, către CNVM, cu minimum 90 de zile înainte, a deciziei de denunțare a contractului de administrare;
- b) acceptarea de către CNVM a cererii de înlocuire a societății de administrare din partea deținătorilor a cel puțin 30% ca număr de persoane din investitorii OPCVM sau a unei cereri din partea deținătorilor a cel puțin 50% din titlurile de participare la OPCVM-ul respectiv;
- c) retragerea de către CNVM a autorizației de funcționare a societății de administrare, datorită nerespectării dispozițiilor legale și reglementărilor privind activitățile unei societăți de administrare.

(2) În cadrul termenului de la alineatul precedent, pct.a), CNVM va suspenda emisiunea și, respectiv, răscumpărarea de titluri de participare la OPCVM deschise. În

cazul în care societățile de administrare ale acestor entități și-au încetat exercitarea funcțiilor conform alin.1, în perioada suspendării titlurilor de participare ale acestora vor fi suspendate de la tranzacționare pe piețele reglementate unde sunt cotate. CNVM va emite regulamente pentru a se asigura că interesele investitorilor nu sunt primejduite de nici o schimbare a societății de administrare.

## CAPITOLUL VI

### Societățile de depozitare

**Art. 59.** - Activele unui OPCVM, indiferent dacă se autoadministrează sau este administrat de o societate de administrare, vor fi încredințate spre păstrare societăților de depozitare autorizate de CNVM sau altor entități aprobate de CNVM să desfășoare astfel de activități. În cazul unui fond de investiții, contractul se va încheia între societatea de depozitare și cea de administrare, în cazul unui SPCVM, contractul va fi încheiat de către aceasta și societatea de depozitare. Contractele de administrare trebuie să corespundă standardelor stabilite în regulamentele CNVM.

**Art.60.** - (1) Societățile de depozitare pentru OPCVM se vor constitui sub forma societăților pe acțiuni, cu autorizarea prealabilă a CNVM.

În vederea obținerii autorizației prevăzute la alineatul precedent, societățile de depozitare vor trebui să prezinte CNVM documente și evidențe suficiente, din care să rezulte că dispun de resurse financiare și de o structură de conducere adecvată, precum și de capacitățile profesionale necesare pentru desfășurarea eficientă a activității specifice de depozitare.

(2) CNVM va analiza persoanele din administrarea societății de depozitare și din conducerea executivă în ceea ce privește calificarea, experiența, reputația și pregătirea adecvată. Orice modificare adusă documentelor cerute la emiterea autorizației este supusă autorizării prealabile a CNVM.

(3) Capitalul minim subscris și cel minim vărsat vor fi stabilite prin reglementările CNVM.

**Art.61.** - (1) Societățile de depozitare vor desfășura activitățile de depozitare privind OPCVM administrate și autoadministrare, astfel:

- a) când OPCVM este autoadministrat, Societatea de depozitare va primi instrucțiuni conform art. 2 pct.20, de la acesta.
- b) când OPCVM este administrat, societatea de depozitare va primi instrucțiuni de la societatea de administrare.

(2) Societățile de depozitare vor desfășura activitățile privind depozitarea OPCVM prezentată la art.2 pct.8 precum și următoarelor operațiuni:

- a) decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare în contul entităților mai sus menționate, în conformitate cu instrucțiunile primite de la OPCVM autoadministrat sau de la societatea de administrare și confirmată de societatea de investiții implicată în intermedierea tranzacției;
- a) colectarea dividendelor, dobânzilor și a altor drepturi bănești aferente activelor depozitate, precum și exercitarea drepturilor conferite de asemenea active, în

- conformitate cu instrucțiunile primite de la societatea de administrare sau OPCVM autoadministrat;
- b) primirea fondurilor pentru subscripțiile de titluri de participare la OPCVM, precum și prelucrarea și emisiunea respectivelor titluri de participare

**Art. 62.** - (1) Funcțiile unei societăți de depozitare și ale unei societăți de administrare nu pot fi exercitate de aceeași persoană juridică.

(2) O societate de depozitare nu va dobândi sau deține nici un fel de acțiuni emise sau garantate de către o societate de administrare cu care are încheiat un contract de depozitare.

(3) Persoanele de control, precum și acționarii ce dețin 5% sau mai mult din capitalul subscris și vărsat, inclusiv persoanele afiliate, nu vor deține, direct sau indirect, nici acțiuni, nici poziții echivalente într-o societate de administrare, cu care respectiva societate de depozitare are încheiat un contract.

(4) Societatea de depozitare nu va desfășura nici un fel de activități, altele decât cele corespunzătoare funcțiilor sale specifice ce îi revin în temeiul prezentei legi sau al reglementărilor CNVM emise în aplicarea acesteia, excepție făcând acelea încredințate instituțiilor financiare ce desfășoară activități conform Legii bancare nr.58/1998 și Societății Naționale de Compensare, Decontare și Depozitare pentru Valori Mobiliare.

**Art. 63.** - (1) O societate de administrare poate încredința exercitarea funcțiilor de depozitare, pentru fiecare OPCVM numai unei singure societăți de depozitare. Totuși, o societate de depozitare poate exercita asemenea funcții pentru orice număr de OPCVM, cu condiția ca activele financiare, operațiile și înregistrările pentru fiecare din aceste entități să fie ținute separat, precum și separat de cele ale entității de depozitare.

(2) Societatea de depozitare este răspunzătoare față de societatea de administrare și față de investitori, pentru orice pierderi de active financiare sau pagube suferite de aceste persoane, cât timp pierderile și pagubele au fost cauzate sau apariția lor a fost facilitată de omisiunea, erorile sau nereușita de a îndeplini corespunzător funcțiile ce au fost încredințate respectivei entități de depozitare autorizate. Orice plângere în legătură cu neexecutarea sau încălcarea contractului de depozitare, poate fi adresată de către investitori societății de administrare.

(3) Societatea de depozitare, pe riscul său, poate transfera, parțial sau integral, unei terțe părți calificate, activele sau funcțiile sale privind depozitarea OPCVM, cu care are încheiate contracte de depozitare.

(4) Societatea de depozitare nu va fi exonerată de responsabilități pe motivul că a transferat activele sale și funcțiile, decât în circumstanțe stabilite în regulamentele CNVM.

**Art.64.** - (1) O societate de depozitare va înceta să-și exercite funcțiile, în oricare din următoarele situații

- a) prin notificarea prealabilă, în termen de minimum 90 de zile, a deciziei de denunțare a contractului de către oricare din părți;
- b) la expirarea respectivului contract, fără exercitarea opțiunii de reînnoire, dacă aceasta a fost stipulată;
- c) prin retragerea autorizației de a îndeplini funcții esențiale pentru exercitarea efectivă a dispozițiilor contractului de depozitare și dacă amendamentele aduse contractelor de societate sau statutelor societății de depozitare ar putea afecta, în opinia CNVM, interesele investitorilor.

(2) Schimbarea societății de depozitare de către administrator trebuie supusă aprobării prealabile a CNVM.

(3) CNVM va emite regulamente pentru a se asigura că interesele investitorilor nu sunt prejudiciate în cazul unei schimbări a societății de depozitare.

## Capitolul VII

### Infrațiuni și contravenții

**Art. 65.** – (1) Încălcarea dispozițiilor prezentei legi și a reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia se sancționează disciplinar sau administrativ, după caz, de CNVM.

(2) Dacă potrivit condițiilor în care a fost săvârșită, fapta constituie infracțiune, ea este pasibilă de sancțiuni prevăzute de legea penală.

**Art. 66** - Încălcarea oricăreia din prevederile de mai jos constituie infracțiune și se pedepsește cu închisoare de la 3 luni la 10 ani:

- a) efectuarea unei oferte publice de titluri de participare fără ca prospectul să fi fost autorizat de către CNVM;
- a) prestarea de activități proprii unor OPCVM și entităților aferente fără autorizare, emisiunea și vânzarea titlurilor de participare, administrarea, depozitarea, consultanța de plasament și certificarea rapoartelor financiare fără a avea calitatea de cenzor extern independent;
- b) difuzarea de informații false, eronate, cu intenția vădită de a induce în eroare publicul, cu scopul achiziționării unor titluri de participare în care nu se reflectă valoarea unitară a activului net;
- c) emisiunea de către OPCVM-uri a altor instrumente financiare decât cele prevăzute la art.2 pct.5 din prezenta lege;
- d) contractarea de împrumuturi în alte condiții decât cele prevăzute la art.13, art.19, art.28 și art.39;
- e) nerespectarea dispozițiilor referitoare la întocmirea, publicarea și distribuirea prospectului prevăzute de prezenta lege la art.2 pct.1 și art.41 și de Legea valorilor mobiliare și piețelor reglementate;
- f) nerespectarea dispozițiilor prezentei legi și a prevederilor Legii valorilor mobiliare și piețelor reglementate și a reglementărilor CNVM cu privire la raportări;
- g) nerespectarea dispozițiilor art.11 și art.27(3) referitoare la calculul activelor nete;
- h) nerespectarea dispozițiilor de la art. 48 referitoare la administrarea prudentă a portofoliului;
- i) utilizarea informațiilor confidențiale în interes personal;
- j) nerespectarea dispozițiilor art.56 referitoare la administrarea mai multor OPCVM-uri;
- k) nerespectarea dispozițiilor art.54 referitoare la activitățile societăților de administrare sau desfășurarea necorespunzătoare a acestor activități;

nerespectarea dispozițiilor art.61 referitoare la activitățile societăților de depozitare sau desfășurarea necorespunzătoare a acestor activități;

**Art. 67.** - Săvârșirea cu intenție sau din culpă, prin comisiune sau omisiune, a vreuneia din încălcările la prezenta lege, va fi sancționată cu una sau mai multe din sancțiunile prevăzute în Legea nr. 52/1994 privind valorile mobiliare și bursele de valori .

**Art .68** - Constituie contravenții următoarele fapte dacă, potrivit legii penal și condițiilor în care au fost săvârșite, nu sunt infracțiuni:

- a) desfășurării fără autorizare sau aviz a oricăror activități pentru care prezenta lege prevede obligația obținerii unei astfel de aviz din partea C.N.V.M.;
- a) folosirea neautorizată a denumirilor prevăzute la art.2 pct.2;
- b) nerespectarea dispozițiilor referitoare la modul de stabilire a prețului de emisiune a titlurilor de participare și reglementărilor CNVM;
- c) emisiunea de către OPCVM-uri a altor instrumente financiare decât cele prevăzute la art.2 pct.5 din prezenta lege;
- d) contractarea de împrumuturi în alte condiții decât cele prevăzute la art.13, art.19, art.28, art.39;
- e) nerespectarea dispozițiilor referitoare la întocmirea, publicarea și distribuirea prospectului prevăzute de prezenta lege la art.2 pct.1 și art.41 și de Legea valorilor mobiliare și piețelor reglementate;
- f) nerespectarea dispozițiilor prezentei legi și a prevederilor Legii valorilor mobiliare și a piețelor reglementate și a reglementărilor CNVM cu privire la raportări;
- g) nerespectarea dispozițiilor art.11 referitoare la calculul activelor nete;
- h) nerespectarea dispozițiilor de la art.48 referitoare la administrarea prudentă a portofoliului;
- i) nerespectarea dispozițiilor referitoare la administrarea mai multor OPCVM-uri;
- j) nerespectarea dispozițiilor referitoare la activitățile societăților de administrare sau desfășurarea necorespunzătoare a acestor activități;
- k) nerespectarea dispozițiilor art.61 referitoare la activitățile societăților de depozitare sau desfășurarea necorespunzătoare a acestor activități;

**Art.69.** - Constatarea contravențiilor, aplicarea sancțiunilor precum și regimul general al sancțiunilor aplicate sunt cele prevăzute în Legea nr. 52 / 1994 privind valorile mobiliare și bursele de valori.

## CAPITOLUL VIII

### Dispoziții finale și tranzitorii

**Art.70.** - CNV M este autorizată să stabilească și să actualizeze toate nivelurile minime și maxime ale sumelor privitoare la capitalul minim, amenzi precum și celelalte limite stabilite de prezenta lege în corelație cu dezvoltarea pieței valorilor mobiliare și cu evoluția condițiilor generale din economie.

**Art.71** Entitățile care desfășoară activități în baza unor autorizații emise anterior vor beneficia de o perioadă de grație de maximum 10 luni pentru a se încadra în prevederile prezentei legi. În condițiile în care din motive obiective aceste entități nu se pot încadra în



termenul limită stabilit, CNVM mai poate prelungi termenul cu cel mult 180 zile termenul de încadrare în prevederile legii.

**Art. 72** - Elaborarea, prezentarea și publicarea situațiilor financiare sunt obligatorii pentru toate OPCVM în funcție de specificul acestora precum și de către persoanele juridice autorizate de CNVM să desfășoare activități de administrare sau depozitare și se vor face potrivit legii .

**Art. 73** . - CNVM va elabora în termen de 180 de zile reglementările necesare pentru punerea în aplicare a prezentei legi .

**Art. 74.** – La data intrării în vigoare a prezentei legi , se abroga Ordonanța Guvernului nr. 24/1993 privind reglementarea constituirii și funcționării fondurilor deschise de investiții și a societăților de investiții ca investiții de intermediere financiară , publicate în Monitorul Oficial al României , Partea I , nr.292 din 14 octombrie 1994, aprobată prin Legea nr.83/1994.