



AVIZ
**referitor la propunerea legislativă privind organismele
de plasament colectiv în valori mobiliare**

Analizând propunerea legislativă privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, transmisă de Secretarul General al Senatului cu adresa nr.L223/2001,

CONSILIUL LEGISLATIV

În temeiul art.2 alin.1 lit.a din Legea nr.73/1993 și art.48(2) din Regulamentul de organizare și funcționare a Consiliului Legislativ,

Avizează favorabil propunerea legislativă, cu următoarele observații și propuneri:

I. Observații generale

1. Prezenta propunere legislativă are ca obiect de reglementare instituirea unui cadru legal unitar, coerent și complet de organizare și funcționare a organismelor de plasament colectiv (OPCVM) în România - entități ce colectează economiile bănești ale populației și disponibilitățile financiare ale persoanelor juridice prin emisiune publică de titluri de participare, în vederea plasamentului resurselor astfel colectate în valori mobiliare și alte instrumente financiare pe piața de capital, în condiții care să asigure protecția investitorilor.

În Expunerea de motive inițiatorul afirmă că textul propunerii legislative este corelat cu Directivele Comisiei Uniunii Europene și cu legislația în materie a statelor cu piața de capital dezvoltată, asanând astfel ambiguitățile și carențele cuprinse în Ordonanța Guvernului nr.24/1993 privind reglementarea constituirii și funcționării fondurilor deschise de investiții și a societăților de investiții ca instituții de intermediere financiară, aprobată prin Legea nr.83/1994. Într-adevăr, cadrul propus este complet față de reglementarea în vigoare, acoperind întreg registrul entităților de plasament colectiv în valori mobiliare,

respectiv fondurile închise și deschise de investiții și societățile de plasament colectiv, deopotrivă cu capital variabil și cu capital fix.

Construcția logică a mecanismului propunerii legislative se bazează pe definirea noilor entități juridice, inclusiv a instrumentelor cu care acestea vehiculează, paralel cu prefigurarea regimului juridic de organizare și funcționare al fiecărui tip de entitate în scopul asigurării unui mediu unitar și protejat pentru plasarea economiilor investitorilor.

Având în vedere că la art.66 textul propus incriminează și pedepsește unele fapte ca infracțiuni, în conformitate cu art.72 alin.(3) lit. f) din Constituție, propunerea legislativă se încadrează în categoria legilor organice.

2. Semnalăm că în luna decembrie 1998 o propunere legislativă cu obiect similar a fost transmisă spre avizare Consiliului Legislativ de către Secretarul General al Senatului, fiind avizată favorabil, cu observații și propuneri (Aviz nr.1099/14.10.1999). Actuala propunere legislativă a preluat în mare măsură observațiile și propunerile formulate în avizul precedent.

3. Proiectul nu invocă legea în vigoare pentru această materie, respectiv Legea nr.52/1994 privind valorile mobiliare și bursele de valori, ci o propunere legislativă care nu a fost consacrată pe plan normativ, motiv pentru este necesară reanalizarea acestuia de către inițiatori, fie în sensul corelării momentului legiferării celor două propuneri legislative (prima fiind Legea valorilor mobiliare și piețelor reglementate), fie în sensul raportării prevederilor prezentei propuneri legislative la Legea nr.52/1994, singura în vigoare în materia valorilor mobiliare la această dată.

În raport cu primele acte normative invocate (Legea nr.133/1996 și Ordonanța Guvernului nr.24/1993) este de semnalat că schimbarea regimului juridic aplicabil acelor entități care deja funcționează ca organisme de plasament colectiv, fie că sunt o consecință a activităților sectorului privat (fondurile deschise de investiții), fie sunt o creație a legiuitorului (S.I.F.-uri create prin Legea nr.133/1996), ar necesita și introducerea unui regim tranzitoriu mai detaliat în planul prezentei propuneri legislative, care să stabilească modul de integrare al acestora în noul regim juridic de organizare și funcționare, norma din cuprinsul art.71 fiind insuficientă din acest punct de vedere.

4. Art.66 lit.f) încalcă principiul **legalității incriminării**, textul calificând drept infracțiune "nerespectarea reglementărilor CNVM cu

4. La **pct.18 lit.i)**, menționăm că titlul corect al Legii nr.52/1994 este "Lege privind **valorile mobiliare și bursele de valori**", motiv pentru care este necesară completarea corespunzătoare a textului.

5. La **art.25 alin.(3)**, întrucât formula "... respectarea dispozițiilor reglementărilor ..." este improprie, propunem utilizarea sintagmei "... respectarea reglementărilor ...".

6. Textul final de la **art.26 alin.(2) lit.c)** "... și dacă este potrivit a fi membru al consiliului de administrație" este neadecvat stilului normativ. De aceea, sugerăm utilizarea sintagmei "... și dacă **corespunde tuturor cerințelor** pentru a fi membru al consiliului de administrație".

7. Pentru un spor de precizie normativă, sugerăm ca finalul **alin.(2) al art.28** să fie reformulat, astfel: "cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:".

8. La **art.32** textul este ambiguu, deoarece face trimitere la "anumite cazuri" când acțiunile unui SPCAV pot fi listate pe o piață reglementată, fără a preciza care anume sunt aceste cazuri. De aceea, sugerăm reanalizarea și completarea textului.

9. Pentru o reglementare completă, **art.35** ar trebui să prevadă ce se întâmplă cu SPCAF în cazul în care acțiunile nu sunt admise la cotă pe piața reglementată. De aceea, sugerăm introducerea unui nou alin.(3), cu următoarea redactare:

"(3) Dacă în termenul prevăzut la alin.(2), acțiunile SPCAF nu sunt admise la cotă pe o piață reglementată, CNVM va retrage autorizația de funcționare a respectivei societăți, care va fi dizolvată și lichidată conform legii".

10. Întrucât denumirea corectă a ministerului la care face referire textul este Ministerul **Finanțelor Publice**, la **art.42 alin.(1)** este necesară completarea corespunzătoare a textului. Observația este valabilă și pentru lit.b) a acestui alineat, precum și pentru tot cuprinsul proiectului.

Totodată, semnalăm că din redactarea textului art.42 rezultă că **lit.a) a alin.(1)** ar trebui să aibă în vedere raportările anuale și **semestriale**, în timp ce lit.b) se referă la raportările trimestriale.

11. Norma din cuprinsul **art.44** trebuie reformulată, deoarece textul trebuie să prevadă mai întâi regula și numai după aceea excepția. În consecință, propunem ca alin.(1) să debuteze cu sintagma "Nici o persoană fizică sau juridică", iar alin.(2) cu sintagma "De la

prevederile alin.(1) fac excepție deținerile care depășesc 5%, rezultate din ...”.

12. Art.47 necesită a fi reanalizat, deoarece construcția sa logică este deficitară.

Astfel, la partea introductivă se utilizează imperativul "vor fi diversificate", situație ce echivalează cu obligația plasării sau deținerii unor procente în toate destinațiile prevăzute la lit.a-f, or, această abordare ar constitui un impediment formal de funcționare al respectivelor entități. În această situație, sugerăm ca în locul sintagmei sus-menționate să se utilizeze expresia "**pot fi diversificate**".

13. La art.52 alin.(3), expresia "din prezentul articol" trebuie eliminată, deoarece se înțelege că cele două alineate la care textul face trimitere sunt în cadrul aceluiași articol.

14. La art.55 lit.a) este necesar ca textul să menționeze și titlul Legii nr.58/1998, respectiv "Legea bancară".

15. Pentru fluența normei la **art.58**, enunțurile de la lit.a-c, propunem să fie reformulate astfel: "a) s-a efectuat notificarea prealabilă ...", "b) s-a acceptat de către CNVM ...", "c) retragerea de către CNVM ...".

16. Semnalăm că simpla normă din cuprinsul art.71, potrivit căreia entitățile care desfășoară activități în baza unor autorizații emise anterior vor beneficia de o perioadă de grație de maxim 10 luni pentru a se încadra în prevederile prezentei legi, este insuficientă, fiind necesare anumite măsuri tranzitorii de substanță în cadrul legii.

17. Norma prevăzută la art.73 este incompletă, deoarece nu prevede de când curge termenul de 180 zile.



București

Nr. 1063/9.10.2001