

# EXPUNERE DE MOTIVE

## **Secțiunea 1**

### **Titlul proiectului de act normativ**

Lege privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative

## **Secțiunea a 2-a**

### **Motivul emiterii proiectului de act normativ**

#### **1. Descrierea situației actuale**

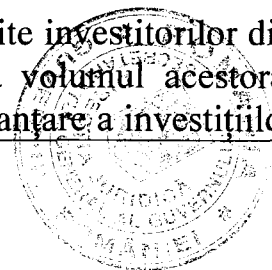
Prezentul proiect de act normativ are ca scop reglementarea fondurilor de investiții alternative (F.I.A.) în ceea ce privește organizarea, funcționarea, precum și obligațiile de transparență aferente acestor tipuri de entități (care se clasifică în F.I.A. de tip contractual și F.I.A. de tip societate de investiții). Proiectul de act normativ face parte din strategia Autorității de Supraveghere Financiară de revizuire a cadrului legal incident funcționării organismelor de plasament colectiv, altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (respectiv A.O.P.C. prevăzute la art. 114 și 115 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, categorie din care fac parte cele cinci societăți de investiții financiare –S.I.F.-, respectiv Fondul Proprietatea SA).

Proiectul de act normativ completează cadrul legal incident administratorilor de fonduri de investiții alternative (A.F.I.A.) reprezentat de Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și de Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative.

Propunerea Autorității de Supraveghere Financiară mai sus amintită survine în contextul în care, urmare a intrării în vigoare a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și a Regulamentului A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, funcționarea administratorilor actualelor A.O.P.C. (viitoarele F.I.A.) se realizează conform prevederilor noilor acte normative, motiv pentru care este necesară reconsiderarea legislației incidente acestor tipuri de organisme, a căror activitate este reglementată la nivelul legislației speciale din domeniul pieței de capital de mai multe legi și regulamente, fiind supusă, în același timp, în cazul societăților de investiții, legislației primare cu caracter general reprezentate de Legea societăților nr. 31/1990 și/sau unor acte normative speciale care au avut ca obiect înființarea respectivelor entități (cazul Legii nr. 133/2006 și cel al Legii nr. 247/2005 prin care a fost dispusă înființarea celor 5 S.I.F., respectiv a Fondului Proprietatea S.A.).

Necesitatea elaborării prezentului proiect de lege este fundamentată de nevoia de diversificare a categoriilor de organisme de plasament colectiv de tip F.I.A. care să corespundă cerințelor investitorilor din România.

Diversificarea organismelor de plasament colectiv de tip FIA permite investitorilor din România să își diversifice la rândul lor investițiile și să crească volumul acestora, proiectul de lege stabilind inclusiv bazele unei surse alternative de finanțare a investițiilor



în întreprinderi mici și mijlocii având activități de producție, comerț sau prestări de servicii în diverse sectoare economice din România.

Ulterior intrării în vigoare a prezentului proiect de act normativ, Autoritatea de Supraveghere Financiară va proceda la emiterea reglementărilor în vederea configurării cadrului legislativ secundar necesar atât aplicării noilor dispoziții, cât și clarificării unor situații concrete apărute în practica de autorizare, reglementare, supraveghere și control desfășurată.

## **2. Schimbări preconizate**

Scopul principal al acestui act normativ este reglementarea modalității de înființare și funcționare a FIA stabilite în România, în funcție de caracterul specific al fiecărei categorii/clase de astfel de organisme ce va fi stabilită la nivelul noului act normativ, mai puțin reglementarea acelor aspecte care sunt deja adresate prin Legea nr. 74/2015 și Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative.

De asemenea, acest proiect de act normativ vizează adaptarea/racordarea legislației incidente domeniului A.O.P.C. la practica curentă europeană, prin crearea cadrului național de reglementare și clasificare a unei noi categorii de organisme de plasament colectiv, respectiv F.I.A., indicate în cadrul dispozițiilor Directivei 61/2011/UE.

Proiectul de act normativ a fost configurat cu luarea în considerare a reglementărilor similare existente în alte state membre ale Uniunii Europene cu tradiție în domeniul administrării de investiții, respectiv Germania, Franța, Luxemburg, Irlanda și Marea Britanie (state cu cele mai mari valori ale activelor totale administrate de A.F.I.A. din Uniunea Europeană).

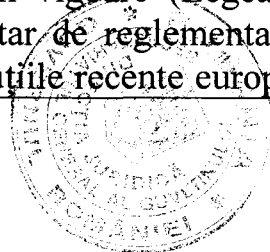
Astfel, proiectul de act normativ este rezultatul unei analize axate pe identificarea aspectelor privind universul organismelor de plasament colectiv în general și al F.I.A. în special, respectiv forma legală de înființare și funcționare a F.I.A., tipurile de F.I.A. și accesul investitorilor în astfel de organisme de plasament colectiv (existența în legislația statului membru a tipurilor de F.I.A., în funcție de tipul de investitori cărora li se adresează) și pe acelea privind responsabilitatea privind stabilirea politicii investiționale și/sau existența la nivelul acestei legislații a unor limite investiționale, cerințele de transparență și informare, atât către investitori, cât și către autoritățile naționale competente.

Având în vedere aspecte anterioare, principalele direcții avute în vedere la configurarea proiectului de lege sunt următoarele:

- reglementarea înființării și funcționării F.I.A., în funcție de tipul de investitori cărora li se adresează (de ex. investitori profesionali, investitori de retail), inclusiv instituirea cadrului juridic național (sau acomodarea cadrului juridic deja existent cu prevederile actelor normative comunitare) aplicabil F.I.A. speculative, F.I.A. cu capital privat, F.I.A. cu capital de risc, F.I.A. de antreprenariat social, F.I.A. pe termen lung), F.I.A. monetare, F.I.A. specializate în investiții imobiliare etc;

- diversificarea F.I.A care va permite creșterea numărului de investitori atrași în acest tip de produse financiare (vehicule de investiții), având un efect pozitiv în dezvoltarea pieței de capital din România;

- abrogarea prevederilor aplicabile A.O.P.C. din legislația în vigoare (Legea nr. 297/2004 și OUG 32/2012), în vederea asigurării unui cadru unitar de reglementare a F.I.A. din România într-un act normativ principal, racordat la evoluțiile recente europene



în materie de administrare de investiții alternative;

- abrogarea prevederilor incidente funcționării celor 5 S.I.F.-uri, respectiv Fondului Proprietatea SA din Legea nr. 133/1996 și Legea nr. 247/2005, ca urmare a devenirii caduce a acestor dispoziții;

- completarea tipurilor de măsuri administrative ce pot fi adoptate de către A.S.F., prin completarea dispozițiilor Legii nr. 74/2015 și a O.U.G. nr. 32/2012;

- modificarea unor prevederi incidente procesului existent de autorizare a administratorilor de fonduri de investiții alternative din cadrul Legii nr. 74/2015 și de reglementare a S.A.I. autorizate în baza O.U.G. nr. 32/2012, ce pot administra inclusiv A.O.P.C.;

- introducerea de prevederi privind regimul prelucrării datelor cu caracter personal la nivelul A.S.F. cu privire la domeniul organismelor de plasament colectiv, în cadrul prezentului proiect de act normativ și prin completarea dispozițiilor Legii nr. 74/2015 și a O.U.G. nr. 32/2012.

### **3. Alte informații**

Nu este cazul.

## **Secțiunea a 3-a**

### **Impactul socio-economic al proiectului de act normativ**

#### **1. Impact macroeconomic**

Adoptarea proiectului de act normativ are un impact macroeconomic asupra domeniului pieței de capital și economiei românești prin:

- reconfigurarea arhitecturii de piață tipice activității A.O.P.C. (31 de entități autorizate de Autoritatea de Supraveghere Financiară cu active nete de peste 19,5 miliarde lei la finele lunii ianuarie 2019), în vederea creșterii încrederii persoanelor în investiția în titluri de participare.
- crearea de noi mecanisme de finanțare a economiei prin configurarea de noi tipuri de fonduri de investiții, cu strategii de investiții specifice, armonizate cu practica europeană în materie;
- protecția micilor investitori (peste 89.000 de deținători de titluri de participare ale A.O.P.C., cu excepția S.I.F.) prin descurajarea unor practici neconforme și de încălcare a prevederilor legislației aplicabile A.O.P.C. de către A.F.I.A., prin detalierea și diversificarea sancțiunilor administrative ce pot fi aplicate de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

#### **1<sup>1</sup>. Impact asupra mediului concurențial și domeniului ajutoarelor de stat**

Nu este cazul.

#### **2. Impact asupra mediului de afaceri**

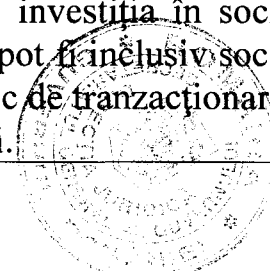
Nu este cazul.

#### **2<sup>1</sup>. Impactul asupra sarcinilor administrative**

Nu este cazul.

#### **2<sup>2</sup>. Impactul asupra întreprinderilor mici și mijlocii**

Proiectul de act normativ reglementează condițiile de înființare și funcționare ale F.I.A. cu capital privat, care au ca obiect principal de activitate investiția în societăți constituite în baza Legii societăților nr. 31/1990, republicată (care pot fi inclusiv societăți de tip I.M.M.), dezvoltarea sau admiterea acestora în cadrul unui loc de tranzacționare din România, prin participarea la capitalul social al respectivei societăți.



În mod similar, proiectul de act normativ conține prevederi referitoare la F.I.A. cu capital de risc, care sunt configurate să completeze cadrul legal stabilit prin Regulamentul (U.E.) 345/2013 privind fondurile europene cu capital de risc, în condițiile în care aceste fonduri investesc peste 70% în active eligibile, precum societăți din portofoliu (care pot fi și de tip I.M.M.).

Astfel, prin intrarea în vigoare a prezentului act normativ se va institui o modalitate suplimentară prin care mecanismele specifice pieței de capital vor fi utilizate pentru finanțarea inițiativei antreprenoriale și a societăților de tip *start-up*.

### 3. Impact social

Nu este cazul.

### 4. Impact asupra mediului

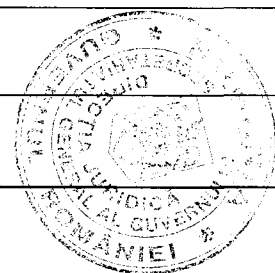
Nu este cazul.

### 5. Alte informații

#### Secțiunea a 4-a

**Impactul financiar asupra bugetului general consolidat, atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (pe 5 ani)**

							- mii lei -
Indicatori		Anul curent	Următorii 4 ani				Media pe 5 ani
1		2	3	4	5	6	7
1.	Modificări ale veniturilor bugetare, plus/minus, din care:						
a)	buget de stat, din acesta:						
	(i) impozit pe profit						
	(ii) impozit pe venit						
b)	bugete locale:						
	(i) impozit pe profit						
c)	bugetul asigurărilor sociale de stat:						
	(i) contribuții de asigurări						
2.	Modificări ale cheltuielilor bugetare, plus/minus, din care:						
a)	buget de stat, din acesta:						
	(i) cheltuieli de personal						



	(ii) bunuri și servicii						
b)	bugete locale:						
	(i) cheltuieli de personal						
	(ii) bunuri și servicii						
c)	bugetul asigurărilor sociale de stat:						
	(i) cheltuieli de personal						
	(ii) bunuri și servicii						
3.	Impact financiar, plus/minus, din care:						
a)	buget de stat						
b)	bugete locale						
4.	Propuneri pentru acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare						
5.	Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare						
6.	Calculare detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare						
7.	Alte informații	Proiectul de act normativ nu are un astfel de impact, deoarece nu propune scutiri/excepții de la plata unor impozite și taxe de către actualii participanți la piață.					

### Secțiunea a 5-a

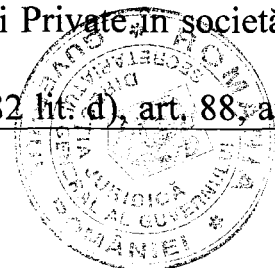
#### Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare

#### 1. Măsuri normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ:

##### a) Acte normative în vigoare ce vor fi modificate sau abrogate, ca urmare a intrării în vigoare a proiectului de act normativ

- Legea nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare se abrogă;

- vor fi modificate prevederile art. 13, art. 34 alin. (3) și (4), art. 82 lit. d), art. 88, art.



89, art. 90 alin. (2) lit. c) și art. 193<sup>2</sup> din O.U.G. nr. 32/2012, iar art. 202 din același act normativ se abrogă;

- la art. 196 din O.U.G. nr. 32/2012, după alin. (6) se introduc patru noi alineate, alin. (6<sup>1</sup>)-(6<sup>4</sup>) și după art. 202 din același act normativ, se introduce un articol nou, art. 202<sup>1</sup>;

- prevederile art. 114 – 120, art. 122-123, art. 272 alin. (1) lit. i), art. 286, art. 286<sup>1</sup> și art. 286<sup>3</sup> din Legea nr. 297/2004 se abrogă;

- prevederile art. 6 alin. (1), art. 7, art. 7<sup>1</sup>, art. 9, art. 9<sup>1</sup>, art. 9<sup>2</sup> alin. (8)-(10), art. 12 alin. (3), alin. (4), alin. (4<sup>1</sup>), alin. (5) și alin. (9) din Capitolul II, respectiv art. 20<sup>1</sup> din Capitolul VI<sup>1</sup> al Titlului VII al Legii nr. 247/2005 se abrogă;

- prevederile art. 7 alin. (2) lit. a), art. 50 alin. (2) și art. 52 alin. (5) din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative se modifică. De asemenea, la data prevăzută de art. 79 alin. (1), la art. 52 din Legea nr. 74/2015, după alin. (5) se introduc patru noi alineate, alin. (6)-(9), după art. 57 din același act normativ se introduce un articol nou, art. 57<sup>1</sup>, și după art. 63 din același act normativ, se introduce un articol nou, art. 63<sup>1</sup>.

Abrogarea unora dintre prevederile de mai sus este determinată de faptul că prezentul proiect de act normativ aduce claritate în raport cu statutul unor prevederi legislative emise anterior care, în condițiile create prin noul cadru legal, își pierd aplicabilitatea din punct de vedere tehnic. De asemenea, instituirea unor excepții de la cadrul legislativ aplicabil societăților cu scop lucrativ va permite fondurilor de investiții alternative (F.I.A.), îndeplinirea scopului unic investițional al acestora, situație care va conduce în final la returnarea capitalului atras de la investitori prin obținerea unor randamente pozitive.

**b) Acte normative ce urmează a fi elaborate în vederea implementării noilor dispoziții**

Autoritatea de Supraveghere Financiară va emite reglementările secundare necesare în aplicarea prezentului act normativ.

**1<sup>1</sup>. Compatibilitatea proiectului de act normativ cu legislația în domeniul achizițiilor publice**

Proiectul de act normativ nu are impact asupra legislației din domeniul achizițiilor publice.

**2. Conformitatea actului normativ cu legislația comunitară în cazul proiectelor ce transpun prevederi comunitare**

Nu este cazul.

**3. Măsurile normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare**

Nu este cazul.

**4. Hotărâri ale Curții Europene de Justiție a Uniunii Europene**

Nu este cazul.

**5. Alte acte normative și sau documente internaționale din care decurg angajamente**

Nu este cazul.

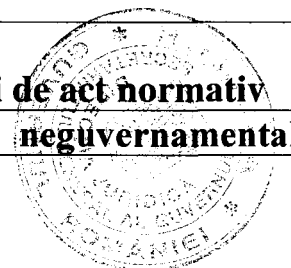
**6. Alte informații**

Nu este cazul.

#### Secțiunea a 6-a

**Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ**

**1. Informații privind procesul de consultare cu organizațiile neguvernamentale,**



### **institute de cercetare și alte organisme implicate**

Prezentul proiect de lege a fost publicat, pentru consultare publică, pe site-ul Ministerului Finanțelor Publice și al Autorității de Supraveghere Financiară, în conformitate cu dispozițiile legale privind transparența decizională.

De asemenea, la începutul anului 2016, Autoritatea de Supraveghere Financiară a înființat un grup de lucru cu reprezentanții Ministerului Finanțelor Publice și ai Asociației Administratorilor de Fonduri de Investiții din România (A.A.F.), ce a analizat implicațiile noii reglementări privind F.I.A. Ulterior, prezentul proiect de lege s-a aflat în consultare publică în perioada decembrie 2018-ianuarie 2019, prilej cu care au fost primite și analizate în vederea preluării numeroase propuneri și observații din partea A.A.F. și a altor asociații relevante în domeniul pieței de capital.

Precizăm că, anterior, încă de la finele lunii iulie 2015, Autoritatea de Supraveghere Financiară a publicat spre consultare publică, un document care a avut ca scop obținerea din partea tuturor părților interesate a punctelor de vedere privind strategia A.S.F. de reglementare a funcționării organismelor de plasament colectiv altele decât O.P.C.V.M., în contextul ultimelor evoluții legislative la nivelul Uniunii Europene și național. Observațiile și propunerile primite în cadrul acestei sesiuni de consultări (din partea unor administratori relevanți de A.O.P.C., investitori instituționali și organizații neguvernamentale ce activează în domeniul pieței de capital), alături de analiza proprie a A.S.F. privind modul de reglementare a funcționării FIA în alte state membre, au fost luate în considerare în procesul complex de elaborare a prezentului proiect de act normativ.

Procesul legislativ a fost de durată, deoarece s-a urmărit analiza impactului Legii nr. 74/2015 asupra domeniului administrării de investiții, ce a reglementat A.F.I.A. și abia ulterior, calibrarea normelor naționale aplicabile F.I.A., în scopul unei tranziții cât mai stabile pentru activele acestor fonduri la noile cerințe legale aduse prin prezentul proiect de lege.

Strategia A.S.F. a avut ca scop obținerea din partea părților interesate a punctelor de vedere privind viziunea A.S.F. de reglementare a funcționării organismelor de plasament colectiv altele decât O.P.C.V.M.-urile (actualele AOPC-uri, respectiv viitoarele F.I.A.), în contextul ultimelor evoluții legislative la nivelul U.E.

### **2. Fundamentarea alegerii organizațiilor cu care a avut loc consultarea, precum și a modului în care activitatea acestor organizații este legată de obiectul proiectului de act normativ**

Nu este cazul.

### **3. Consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale, în situația în care proiectul de act normativ are ca obiect activități ale acestor autorități, în condițiile Hotărârii Guvernului nr. 521/2005 privind procedura de consultare a structurilor asociative ale autorităților administrației publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative.**

Nu este cazul.

### **4. Consultările desfășurate în cadrul consiliilor interministeriale în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente**

Nu este cazul.



**5. Informații privind avizarea de către:**

- a) Consiliul Legislativ:
- b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării:
- c) Consiliul Economic și Social:
- d) Consiliul Concurenței:
- e) Curtea de Conturi:

Consiliul Legislativ a avizat favorabil proiectul de act normativ prin avizul nr. 349/2019.

**6. Alte informații**

Nu este cazul.

**Secțiunea a 7-a**

**Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ**

**1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării proiectului de act normativ**

Încă din luna iulie 2015, Autoritatea de Supraveghere Financiară a publicat pe web site-ul propriu o informare publică privind intenția sa de a reconfigura cadrul legal incident actualelor A.O.P.C. și de a elabora noi prevederi legale referitoare la fondurile de investiții alternative.

**2. Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice**

Nu este cazul.

**3. Alte informații**

Nu este cazul.

**Secțiunea a 8-a**

**Măsuri de implementare**

**1. Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ de către autoritățile administrației publice centrale și/sau locale - înființarea unor noi organisme sau extinderea competențelor instituțiilor existente**

Nu este cazul.

**2. Alte informații**

Nu este cazul





Față de cele prezentate, a fost elaborat proiectul de Lege privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, pe care îl supunem Parlamentului spre adoptare, cu procedura de urgență prevăzută de art. 76 alin. (3) din Constituția României, republicată.

**PRIM-MINISTRU**  
  
**VIORICA DĂNCILĂ**  