PROPUNEREA LEGISLATIVA PRIVIND VALORILE MOBILIARE

SI PIETELE REGLEMENTATE

TITLUL LEGII :

Lege privind valorile mobiliare si pietele reglementate

PARLAMENTUL ROMANIEI , adopta prezenta lege :

CAPITOLUL I

Art.1. – Prezenta lege reglementează statutul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.), crearea şi funcţionarea pieţelor de instrumente financiare cu instituţiile şi operaţiunile specifice acestor pieţe, în scopul mobilizării economiilor băneşti şi disponibilităţilor financiare prin intermediul instrumentelor financiare în conditii de protecţie adecvată a investitorilor.

Art.2. – În înţelesul prezentei legi, termenii şi expresiile de mai jos au următoarele semnificaţii:

*1. **valori mobiliare*** sunt:

a) acţiuni într-o societate deschisa sau orice alt instrument financiar negociabil care conferă deţinătorului lui drepturi patrimoniale asupra emitentului;
b) obligaţiuni şi orice alte titluri de credit negociabile pe piaţa de capital cu o scadenţă de cel puţin 12 luni;
c) orice alte instrumente financiare negociabile echivalente celor de mai sus, care conferă dreptul de a dobândi asemenea valori mobiliare prin subscriere sau schimb, sau prin decontare în numerar;
d) orice alte instrumente financiare tranzacţionabile pe piaţa de capital pe care C.N.V.M. le poate încadra ca valori mobiliare în înţelesul prezentei legi, neincluzând instrumentele de plată;

2. ***investitor*** este orice persoană care pe cont propriu cumpără şi vinde instrumente financiare fără a practica intermedierea cu titlu profesional;

3. ***investitor sofisticat*** este acel investitor care cumpără valori mobiliare în nume şi pe cont propriu precum bănci, organisme de plasament colectiv în valori mobiliare,societăţi de asigurări,fonduri de pensii, precum şi alţi investitori calificaţi ca atare de C.N.V.M. Societăţile de investiţii nu pot acţiona în calitate de investitori sofisticaţi.

4. ***acţionar semnificativ*** este orice persoană care, nemijlocit singură, sau împreună cu o persoană implicată sau în legătură cu alte persoane deţine o participare de, sau mai mare de, 10%, 20%, 33%, 50% sau 66% la capitalul unei societăţi sau al societăţilor a cărei filială este şi se poate constitui astfel o participaţie semnificativă;

5.***poziţie de control*** este participarea la capital care conferă acţionarului semnificativ posibilitatea de a exercita o influenţa hotărâtoare asupra societatii comerciale al cărei acţionar este, ca urmare a:

a) deţinerii majorităţii drepturilor de vot dintr-o participatie directa sau prin persoane implicate;

b) dreptului de a numi şi revoca majoritatea membrilor consiliului de administratie, prin deţineri directe de valori mobiliare ce conferă drept de vot şi prin deţinerea de procuri prin care îi sunt delegate un număr suficient de drepturi de vot.

c) detinerii autorizaţiei de a exercita dreptul de vot al altor acţionari, ca urmare a încheierii unui acord cu aceştia, si cu care actioneaza concertat.

6. ***preluare*** înseamnă o tranzacţie ori o serie de tranzacţii cu valori mobiliare conferind persoanei sau grupului de persoane implicate, prin valorile mobiliare astfel dobândite, singure sau împreună cu cele deja deţinute sau controlate, o participaţie semnificativă sau o poziţie de control în capitalul emitentului;

7. ***persoană implicată*** este soţul sau orice rudă până la gradul al treilea sau un afin până la gradul al doilea al persoanei care deţine o participaţie semnificativă aşa cum este definită la pct.4, sau persoana juridică în care o astfel de persoană fizică, singură sau împreună cu alte persoane implicate, deţine o participaţie semnificativă. În cazul persoanelor juridice este considerată persoană implicată orice persoană care deţine o partieipaţie semnificativă, fie nemijlocit şi singură, fie indirect, sau în orice alt mod în cadrul aceluiaşi grup de societăţi, acţionând concertat cu alte persoane fizice sau juridice;

8. ***emitent*** este persoana juridică sau orice entitate legal constituita si autorizata de C.N.V.M. care în conditiile legii a emis, emite sau intentioneaza sa emita valori mobiliare si alte instrumente financiare si care are obligatia de a recunoaste si onora drepturile evidentiate de respectivele valori mobiliare;

9. ***emisiune*** este operaţiunea prin care valorile mobiliare si instrumentele financiare de acelaşi tip si clasă sunt oferite de catre emitent pentru subscripţie investitorilor potenţiali;emisiune reprezinta de asemenea totalitatea valorilor mobiliare/instrumente financiare de acelasi tip si clasa emise de un emitent la o anumita data.

10. ***ofertă publică*** este oferta făcută de un emitent, sau de către investitori de a vinde, a transforma, a schimba, sau transfera prin orice alt mod instrumente financiare sau drepturi aferente acestora, comunicată prin mijloacele de informare în masă sau prin orice altă modalitate care conduce sau poate conduce la receptarea propunerii din partea a minimum 50 de persoane nedeterminate în vreun fel de către autorul propunerii ;

11. ***societate deschisă*** este o societate comercială pe acţiuni constituită prin subscriptie publică, o societate ale carei actiuni care au facut obiectul unei oferte publice regulat promovate si încheiate cu succes. O societate comerciala care a efectuat o oferta publica de valori mobiliare/ instrumente financiare , altele decât cele de natura actiunilor se asimileaza societatii deschise în ceea ce priveste protectia investitorilor

12. ***intermediere de investiţii*** este o activitate desfăşurată de persoane autorizate pentru prestarea de servicii de investiţii în contul lor şi/sau în contul altor persoane, pentru transferul de instrumente financiare sau drepturi aferente acestora şi de servicii accesorii sau conexe.

13. ***societate de investiţii*** este o persoană juridică autorizată de C.N.V.M. conform prezentei legi, să presteze servicii de investiţii financiare prin intermedierea de instrumente financiare cu titlu profesional, fie în contul terţilor, ca broker, fie pe cont propriu ca dealer.

14. ***agent de investiţii*** este o persoană fizică legal autorizată, angajat al unei societati de investitii, care, acţionând ca reprezentant exclusiv al unei societăţi de investiţii, execută ordine de dobândire şi/sau înstrăinare de instrumente financiare în numele şi în contul acelei societăţi;

15. ***plasament garantat*** este contractul încheiat de o societate de investiţii prin care aceasta se angajează să subscrie sau să cumpere o cantitate de instrumente financiare în scopul plasării lor, cu obligaţia de a prelua pe cont propriu toate instrumentele financiare care nu au fost plasate în condiţiile contractului.

16. ***Bursa de Valori*** si RASDAQ sunt piete organizate, reglementate şi autorizate de C.N.V.M. conform prezentei legi să ofere publicului prin intermediul societăţilor de investiţii autorizate sisteme, mecanisme şi proceduri pentru negocierea instrumentelor financiare admise la cotă.

17. ***informaţii confidenţiale*** sunt informaţii de orice natură care nu au devenit publice, privitoare la un emitent sau la oricare din valorile mobiliare emise de acesta;

18. ***informaţii privilegiate*** sunt informaţii confidenţiale cu caracter precis privitoare la unul sau mai multi emitenti de valori mobiliare care, dacă sunt făcute public, sunt susceptibile de a afecta decizia unui investitor şi de a avea un efect semnificativ asupra preţului valorii mobiliare respective sau a a oricărui instrument derivat;

19. ***organism de autoreglementare*** este acea entitate autorizată de către C.N.V.M. care are ca obiect reglementarea activităţii membrilor săi şi respectarea de către aceştia a prezentei legi, a regulamentelor C.N.V.M. şi a regulilor proprii;

20. ***registru independent*** este o componenta a sistemului de compensare, decontare si depozitare a valorilor mobiliare înfiinţată ca societate pe acţiuni şi autorizată de C.N.V.M. să desfăşoare pentru emitenţii cu care a încheiat contract, activităţi de monitorizare a valorilor mobiliare emise, în scopul de a preveni supra sau subemisiunea, şi de furnizare a listei acţionarilor la cererea emitenţilor în perioada de timp şi în formatul prevăzut în regulamentele C.N.V.M.;

21. ***depozitar*** este persoana juridică autorizată de C.N.V.M. care face parte dintr-un sistem de compensare, decontare , înregistrare şi depozitare a valorilor mobiliare sau a instrumentelor derivate si

care îndeplineste cumulativ următoarele funcţii privind tranzacţionarea de instrumente financiare pe pieţele reglementate de C.N.V.M.:

a) compararea termenilor tranzacţiei între societăţile de investiţii şi investitori;

b) stabilirea responsabilităţiilor pentru decontarea tranzacţiilor şi efectuarea unor astfel de decontări;

c) prestarea de servicii de depozitare, retragere sau custodie a valorilor mobiliare şi facilitarea decontării prin înscrierea în cont a tranzacţiilor;

d) menţinerea listei acţionarilor/investitorilor.

22. ***persoană reglementată*** reprezintă persoana fizică sau juridică autorizată de C.N.V.M. şi supusă regulamentelor C.N.V.M. conform prezentei legi;

23. ***informatii semnificative*** sunt informaţiile care, puse la dispozitia publicului au o influenţă importantă în stabilirea valorii de piata a instrumentelor financiare negociabile;

24. ***instrumente derivate*** include contracte financiare la termen(futures), contracte la termen asupra ratei de dobândă (FRA), contracte de schimb de acţiuni şi alte valori mobiliare (SWAP), opţiuni pentru a cumpăra sau vinde oricare dintre instrumentele menţionate, precum si orice alte valori mobiliare si alte instrumente financiare calificate ca atare de C.N.V.M .

25. ***instrumente financiare*** sunt valorile mobiliare incluzând instrumentele derivate calificate de C.N.V.M. ca valori mobiliare, instrumentele pieţei monetare şi titlurile de participare la organismele de plasament colectiv în valori mobiliare;

26. ***plasament privat*** reprezintă vânzarea de către emitent a întregii emisiuni de valori mobiliare unui număr de maximum 35 de investitori sofisticati rezidenți și nerezidenți în România în condițiile contactării a maximum 50 de persoane determinate pe baza unor criterii prestabilite

27. ***bancă*** este orice bancă sau altă instituție de credit autorizată ca atare de către Banca Națională a României;

28. ***tranzacții directe*** cu valori mobiliare sunt tranzacții la care nu participă o societate de investiții nici pe cont propriu (ca dealer), nici pe contul clientului (ca broker) în calitate de principal sau agent, și care nu sunt realizate în vreun fel de o societate de investiții;

29. ***piață reglementată*** este o piață de instrumente financiare autorizată ca atare de C.N.V.M. și care este înscrisă în lista piețelor reglementate, publicată în Monitorul Oficial, are o funcționare regulată și aplică norme de admitere la cotă și tranzacționare stabilite sau aprobate de C.N.V.M.;

30 .***ofertă publica de preluare*** este o ofertă făcută deținătorilor de valori mobiliare într-o societate, de a prelua toate sau o parte a acestora prin plata în numerar și/sau în schimbul altor valori mobiliare;

31. ***legătură strânsă*** înseamnă o situație în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sunt legate prin:

a) participare, care înseamnă deținerea, direct sau prin controlul a 20% sau mai mult din drepturile de vot sau capitalul unei societăți;

b) control, care înseamnă relația dintre o societate și filiala acesteia, sau o relație similară dintre orice persoană fizică sau juridică și o societate; orice filială a unei filiale va fi de asemenea considerată o filială a societății-mamă care se află în fruntea acestor persoane juridice.

c) situația în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sunt legate cu o altă persoană printr-o relație de control va fi interpretată ca o legătură strânsă între asemenea persoane.

Termenii și expresiile care fac obiectul punctului a) au semnificația stabilită lor prin acest alineat de câte ori sunt folosiți în dispozițiile ce urmează, când aceste dispoziții se referă la prerogative, atribuții sau acte ale unor autorități ori instituții publice, la obligații de evidență, informare și publicitate ori regimuri de autorizare sau dispensă privind intermediari, agenți sau investitori supuși prezentei legi, la piețe de, ori tranzacții cu valori mobiliare reglementate, controlate sau numai supravegheate, la intermediari și emitenți de, sau investitori în valori mobiliare circulând pe asemenea piețe or formând obiectul unor astfel de tranzacții.

În caz de îndoială, calificarea unei persoane, instituții, situații, informații, operațiuni sau a unui act juridic ori instrument negociabil, cu privire la includerea în sau excluderea din sfera termenilor și expresiilor cu semnificația stabilită la punctul a) , în vederea determinării incidenței dispozițiilor prezentei legi se face de către C.N.V.M. din oficiu sau la cererea părții interesate.

Orice contencios cu privire la vreuna din clasificările prevăzute la punctul c) este de competența Curții de Apel, care se pronunță prin decizie irevocabilă.

32. ***fondul de compensare***, ca parte componentă a schemei de compensare a investitorilor este destinat acoperirii la un anumit nivel a pierderilor înregistrate de investitorii persoane fizice în investiţiile pe care aceştia le realizează prin intermediul pieţelor reglementate.Constituirea, sursele de alimentare, administrarea şi modalităţile de compensare a investitorilor se vor stabili prin regulamentele C.N.V.M.

Art.3. – (1) Emisiunea de obligaţiuni şi alte instrumente financiare de natura acestora de către stat, judet, oraş, comună şi de către autorităţile administraţiei publice centrale şi locale nu este supusă prevederilor prezentei legi.Tranzactionarea acestora cade sub incidenţa prezentei legi şi se realizează de către societăţile de investiţii autorizate de C.N.V.M.

(2) Valori mobiliare emise de societăţile constituite prin subscriptie publica şi funcţionând după Legea 31/1990, precum si emitentii acestora cad sub incidenţa prevederilor prezentei legi

(3) Valorile mobiliare emise de societăţile deschise vor fi tranzacţionate pe o piaţă reglementată aşa cum este ea definită în prezenta lege.

Art.4. – (1) Administrarea prezentei legi şi punerea ei în aplicare, precum şi supravegherea şi controlul respectării dispoziţiilor sale sunt încredinţate C.N.V.M., investită în acest scop cu puteri de reglementare, decizie,autorizare, dispensă, delegare, interdicţie, intervenţie, monitorizare, inspecţie, anchetă şi sancţionare disciplinară şi administrativă, în condiţiile, modalităţile şi limitele stabilite prin dispoziţiile ce urmează.

(2) Prin regulamente, sau la cererea unei părţi interesate, C.N.V.M. poate acorda dispensă de la aplicarea unor prevederi ale acestei legi, dar numai dacă aceasta nu aduce prejudicii intereselor investitorilor.

(3) Decizia luată de C.N.V.M. de a acorda unei oferte sau unei persoane o dispensă de la dispoziţiile prezentei legi va fi publicată de către C.N.V.M. în Monitorul Oficial cu menţionarea prevederilor din lege sau din regulamentul în vigoare, în baza căruia se acordă dispensa. C.N.V.M. va aduce la cunoştinţa publicului elementele deciziei.

CAPITOLUL II
Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare

Art.5. – (1) Prin prezenta lege se reglementeaza activitatea Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare ca autoritate administrativă autonomă cu personalitate juridică. Autoritatea C.N.V.M. se exercită pe întreg teritoriul României.

(2) Sediul C.N.V.M. este în Municipiul Bucureşti.

(3) C.N.V.M. îşi poate deschide reprezentanţe în orice altă localitate pe teritoriul României.

Art.6. - C.N.V.M. are drept misiuni:

a) de a sprijini buna funcţionare a pieţelor instrumentelor financiare;

b) de a asigura protecţia investitorilor contra practicilor neloiale, abuzive şi frauduloase;

c) de a realiza informarea deţinătorilor de valori mobiliare şi a publicului, asupra emitenţilor şi valorilor mobiliare emise de aceştia;

d) de a stabili cadrul activităţii societăţilor de investiţii şi regimul asociaţiilor profesionale constituite de aceştia şi al organismelor însărcinate cu asigurarea funcţionării pieţelor de instrumente financiare şi de a stabili regimul organismelor de autoreglementare autorizate de către C.N.V.M.;

Art.7.- (1) Amenzile aplicate si percepute de aceasta se constituie venit la C.N.V.M. Orice amenzi aplicate şi încasate de C.N.V.M. vor fi vărsate de către aceasta la Fondul de compensare a investitorilor, după deducerea costurilor directe determinate de anchetarea sau urmărirea în justitie a cazului respectiv, sau care pot fi atribuite acestor acţiuni.
(2) C.N.V.M. va stabili un fond de rezervă care va fi alimentat din sumele necheltuite înregistrate în bilanţul său anual, după acoperirea tuturor cheltuielilor.
(3) Din venitul brut, aşa cum este înregistrat în bilanţul său anual, 20% este folosit pentru crearea fondului de rezervă al C.N.V.M
(4) Soldul contului de profituri şi pierderi rămas după constituirea fondului de rezervă al C.N.V.M. şi a altor fonduri ce pot fi prevăzute de lege, va fi folosit cu prioritate pentru cumpărarea de titluri de stat;
(5) În situaţia în care totalul activelor din bilanţul C.N.V.M. scade sub un nivel reprezentat de suma pasivelor şi o pătrime din cheltuielile anuale reflectate în ultima încheiere a contului de profituri şi pierderi al C.N.V.M., verificat şi adoptat conform alin.10, Ministerul de Finanţe va transfera către C.N.V.M., la cererea acesteia, titluri de stat negociabile la rata pe piaţă a dobânzii până la concurenţa sumei necesare pentru acoperirea deficitului respectiv. Aceste titluri vor fi răscumpărate în termen de 5 ani din profitul realizat de C.N.V.M. sau vor fi renegociate.
(6) C.N.V.M. îşi asigură veniturile din buget prin sumele percepute de la participanţii la piaţă, inclusiv de la :
a) societăţile de investiţii şi alte persoane prestatoare de servicii de investiţii şi servicii conexe, inclusiv persoanele care efectuează decontarea, depozitarea, păstrarea în siguranţă şi administrarea valorilor mobiliare, sau desfăşoară activităţi de registru legate de tranzacţiile cu valori mobiliare;
b) agenţii de investiţii;
c) consultanţii de plasament;
d) pieţele reglementate de instrumente financiare;
e) organismele de autoreglementare;
f) fondurile de investiţii şi societăţile de administrare a acestora;
g) emitenţii de valori mobiliare.
(7) Taxele pot fi percepute:
a) pentru orice autorizare, licenţă, aprobare, dispensă sau permisiune pentru care se depune o cerere la C.N.V.M. sau este acordată de C.N.V.M.;
b) pentru orice modificare în autorizaţie, licenţă, aprobare, dispensă sau permisiune, sau orice asemenea cerere şi anual în vederea reînoirii ei;
c) anual, de la emitenţii ale căror valori mobiliare sunt tranzacţionate pe o piaţă reglementată sau au făcut obiectul unei oferte publice;
d) la depunerea de notificări, rapoarte sau alte documente care trebuie să fie înaintate la C.N.V.M.;
e)pentru prezentarea la examene sau pentru solicitarea obţinerii unei calităţi sau atestări pentru a funcţiona ca agent de investiţii sau în alte calităţi cum ar fi cea de membru al organismelor de conducere, membru al personalului sau director executiv al oricărei persoane care desfăşoară activităţile prevăzute la alin.7 pct. a, b, c, d, e, sau f, de mai sus, sau orice schimbare în calitatea atestată;
f) pentru tranzacţiile executate sau decontate printr-o piaţă reglementată şi pentru alte tranzacţii care trebuie să fie raportate la C.N.V.M.

(8) Taxele pot varia în funcție de categoria persoanei fizice sau juridice, de activitatea prevăzută în lege și actiunea, documentul sau tranzacția pentru care se percepe taxa, și de dispoziția aplicabilă din lege sau regulament.
(9) Fondul de rezervă al C.N.V.M. este scutit de plata oricăror impozite și taxe, iar operațiunile C.N.V.M. sunt scutite de taxe, inclusiv de taxa de timbru.
(10) C.N.V.M. nu poate cumpăra active, cu excepția celor ce urmează a fi folosite pentru îndeplinirea funcțiilor sale și pentru nevoile personalului său.
(11) C.N.V.M. decide cuantumul salariilor personalului său. C.N.V.M. decide de asemenea, cuantumul salariilor comisarilor și notifică orice asemenea decizie Parlamentului cu cel putin 3 luni înainte de a produce efecte. Parlamentul poate să revoce decizia dar nu mai târziu de o lună înainte de a produce efecte. Salariul unui comisar nou numit este aprobat de Parlament la data numirii, dar poate fi schimbat ulterior în conformitate cu acest paragraf.
(12) Bilanțul anual și contul de profituri și pierderi ale C.N.V.M. se publică de îndată ce sunt verificate de Comisia de cenzori și adoptate de C.N.V.M. prin votul majorității membrilor săi.
(13) Curtea de Conturi exercită controlul asupra utilizării bugetului C.N.V.M.
Art.8. - (1) C.N.V.M. este compusă din 9 comisari, inclusiv președintele, prim vice-președintele și sapte vice-președinți, care îndeplinesc funcții de demnitate publică numite. Ei sunt numiți și pot fi revocați de către Parlament, în ședință comună a celor două Camere.
(2) Numirea membrilor C.N.V.M. se face de pe lista comună propusă de Comisia Economică și Comisia pentru Buget și Finanțe ale Senatului și de Comisia pentru Politică Economică, Reformă și Privatizare și Comisia pentru Buget, Finanțe, Bănci ale Camerei Deputaților.
Art.9.- (1) Durata mandatului de membru al C.N.V.M. va fi de 5 ani, fiecare membru putând fi reinvestit o singură dată.
(2) Membrii ale căror mandate au expirat vor rămâne în funcție până la numirea succesorilor lor.
(3) În cazul imposibilității definitive de exercitare a mandatului, comisiile parlamentare menționate la art.8 alin. 2 vor propune persoana pentru a fi numită de către Parlament, pentru durata restantă a mandatului. Se consideră imposibilitate de exercitare a mandatului orice împrejurare care creează o indisponibilizare mai mare de 90 zile consecutive.
Art.10.- (1) Membrii C.N.V.M. trebuie să fie cetățeni români domiciliați în România, în vârstă de minimum 35 ani, cu o bună reputație și pregătire profesională în domeniile economic, financiar, bancar sau juridic, având o vechime în specialitate de minimum 5 ani.
(2) Membrii C.N.V.M.:
a) nu pot fi soți și nici rude, în sensul art. 2 alin. 1 pct.7 din prezenta lege, cu Președintele României, președinții Camerelor Parlamentului, cu membrii Guvernului, guvernatorul Băncii Naționale, și nu se pot înrudi între ei;
b) nu pot fi membri ai vreunui partid politic;
c) nu pot exercita alte funcții salariate, publice sau private, cu excepția celor de cadre didactice universitare;
d) nu trebuie să fi fost declarați in incetare de plati ;

e) nu trebuie să aibă cazier judiciar.
(3) Calitatea de membru C.N.V.M. încetează în următoarele situații:
a) la expirarea mandatului unui membru și după desemnarea succesorului respectivului membru;
b) prin demisie;
c) prin revocare de către Parlament;
d) la apariția unei incompatibilități sau impediment din cele prevăzute la alin. 2 lit.a)-e)
e) prin înlocuire, în conformitate cu art. 9 alin. 3.
Într-un asemenea caz, până la decizia Parlamentului, membrul C.N.V.M. este suspendat de drept.
Art.11. - (1) Președintele este reprezentantul de drept al C.N.V.M. ca autoritate administrativă autonomă și ca persoană juridică de drept public.
(2) În caz de imposibilitate temporară a președintelui, prin absență sau altă indisponibilizare, reprezentarea legală a C.N.V. M. revine prim-vicepreședintelui.
(3) C.N.V.M. deliberează valabil în prezența a cel puțin 5 din membrii săi, inclusiv președintele, iar în absența sa, prim vicepreședintele. Hotărârile sunt adoptate cu votul majorității membrilor prezenți.
(4) În caz de balotaj, votul președintelui sau, în absența acestuia, al vicepreședintelui este decisiv. Orice hotărâre adoptată este obligatorie pentru toți membrii C.N.V.M. membrii care au votat împotrivă și membrii absenți pot consemna opinia separată în procesul verbal al ședinței respective.
Art.12.- (1) În exercitarea atribuțiilor sale, C.N.V.M. va colabora cu alte autorități publice în vederea asigurării protecției investitorilor, și pentru ca tranzacțiile pe piețele de instrumente financiare să se desfășoare corect și ordonat.
(2) C.N.V.M. poate coopera cu instituții străine având ca obiect reglementarea sau supravegherea piețelor de instrumente financiare, supuse oricăror limitări sau condiții specificate de C.N.V.M. cu privire la schimbul sau divulgarea de informații și poate participa la organizații internaționale de profil.
Art.13.- (1) Pentru îndeplinirea obiectivelor stabilite la art. 6, C.N.V.M. exercită prerogativele cu care este investită la art. 4 prin adoptarea de norme și emiterea de acte individuale.
(2) Actele cu caracter normativ sunt regulamentele, instrucțiunile precum și orice alte acte adoptate în temeiul art. 14, alin. 3, după deliberare în ședințe ținute în conformitate cu art. 11 alin. 3 și 4, care intră în vigoare prin ordin al Președintelui, la data publicarii în Monitorul Oficial al României.
Actele individuale sunt deciziile, ordonanțele, atestările și avizele.
(3) C.N.V.M. își stabilește prin regulamentele sale interioare, structura organizatorică, atribuțiile de conducere și execuție ale personalului său.
Art.14.- (1) Regulamentele stabilesc norme cu privire la:
a) înființarea, autorizarea și supravegherea piețelor reglementate;
b) autorizarea și supravegherea fondurilor de investiții precum și a societăților care le administrează;
c) autorizarea și supravegherea depozitarilor;
d) autorizarea și funcționarea registrelor independente;
e) autorizarea și supravegherea societăților de investiții;
f) activitatea cenzorilor externi independenți și a consultanților de

plasament;
g) promovarea , derularea ofertelor publice de valori mobiliare si plasamentelor private de valori mobiliare;
h) aprobarea şi modificarea regulamentelor cu privire la operaţiunile specifice pieţelor reglementate;
i) supravegherea organismelor de decontare a tranzacţiilor cu instrumente financiare, aprobarea şi modificarea regulamentelor acestora;
j) orice alte organisme şi operaţiuni specifice pieţelor reglementate, controlate ori supravegheate de către C.N.V.M., conform legii;
k) condiţiile pentru admiterea valorilor mobiliare la cota unei burse de valori sau tranzacţionarea pe o piaţă reglementată;
l) notificarea deţinerilor de 5% şi semnificative precum şi a schimbărilor în volumul acestora;
m) publicitatea valorilor mobiliare.
(2) Instrucţiunile stabilesc reguli cu privire la:
a) constituirea şi funcţionarea organismelor de autoreglementare inclusiv a asociaţiilor profesionale de prestări de servicii de investiţii, a fondurilor de investiţii şi a societăţilor care le administrează;
b) situaţiile, datele şi informaţiile ce trebuie comunicate C.N.V.M. şi cele de publicat spre informarea publicului de către emitenţi, deţinătorii de valori mobiliare si prestatorii de servicii de investiţii, modul de ţinere a evidenţelor, procedurile, cazurile şi termenele de comunicare şi/sau publicare;
c) regimul informaţiilor confidenţiale şi privilegiate;
d) tranzacţii implicând acţionari semnificativi şi efectuarea tranzacţiilor private cu valori mobiliare;
e) transferul poziţiilor semnificativeşi al poziţiilor de control;
f) dispensele ce pot fi acordate de către C.N.V.M.;
g) orice alte obligaţii de evidenţă, raportare sau publicitate pe care legea le-ar institui pentru asigurarea protecţiei investitorilor.
(3) C.N.V.M. poate adopta orice alte norme pe care le-ar considera necesare în aplicarea anumitor dispoziţii legale.
Art.15. -(1) Deciziile sunt acte prin care C.N.V.M. înfiinţează instituţii şi organisme ori le dizolvă, acordă sau retrage autorizaţii, anulează, modifică ori confirmă acte individuale luate în exercitarea delegării de putere, acordă dispense, deleagă ori revocă puteri, aprobă acte cu caracter normativ ale instituţiilor şi organismelor pieţei de capital.
(2) Ordonanţele sunt acte prin care C. N.V.M. stabileşte cerinţele cu privire la prezentarea de documente, situaţii şi informaţii, complete şi corecte, impune interdicţii sau suspendări de autorizaţii ori activităţi, dispune anchete sau alte investigaţii, dispune măsuri conservatorii precum ridicarea şi depunerea în custodie de documente sau titluri, indisponibilizarea unor bunuri sau fonduri, aplică sancţiuni disciplinare sau administrative.
(3) Atestările sunt acte prin care C.N.V.M. avizează prospecte de ofertă publică, confirmă ori recunoaşte situaţii sau calităţi, raportări ori comunicări de date şi informaţii.
(4) Avizele sunt acte prin care C.N.V.M. formulează răspunsuri oficiale la chestiuni privind aplicarea legii şi a normelor reglementate ori dă calificări în temeiul **art. 2 alin. 3.**

Art.16.- (1) C.N.V.M. poate delega unor agenți ai săi, ori unor instituții sau organisme ale piețelor de instrumente financiare, inclusiv organismelor de autoreglementare, una sau mai multe din prerogativele cu care este investită prin lege.
(2) Delegarea de putere prevăzută la alineatul precedent va desemna persoana investită, prerogativele și actele prin care o va exercita, măsurile pe care le poate lua și durata delegării.
(3) Delegarea de putere nu poate avea ca obiect adoptarea de norme, ci numai acte individuale emise în numele C.N.V.M.
(4) Actele individuale prin care se dispun măsuri în exercitarea delegării de putere pot fi atacate cu contestație înaintea C.N.V.M. care le poate confirma, modifica sau revoca.
(5) Soluționarea contestației se face cu organizarea unei audieri a contestatarului la care vor participa persoanele investite cu prerogative și orice alte persoane daca C.N.V.M. consisdera necesar.
(6) C.N.V.M. poate dispune, la cerere sau din oficiu, suspendarea actelor luate și a măsurilor dispuse în exercitarea delegării de putere.
(7) Retragerea delegării de putere se face de către C.N.V.M. numai cu audierea persoanei căreia i-a fost acordată.
Art.17. - (1) Actele cu caracter normativ emise de C.N.V.M. precum și actele sale individuale sunt supuse controlului judecătoresc sub aspectul legalității.
(2) Actele individuale luate in exercitarea delegarii de putere pot fi atacate la instanta de contencios administrativ numai dupa epuizarea procedurii contestatiei prevazuta la art. 16 alin.4-6 .
(3) Legalitatea actelor C.N.V.M. poate fi pusă în discuție în fața instanței de către oricare dintre părți, în orice fază a judecății.
(4) Competența de judecată revine, Curților de Apel. Decizia Curții de Apel poate fi atacată cu recurs la Curtea Supremă de Justitie. Hotărârea acesteia este definitivă și irevocabilă.
Art.18.- (1) C.N.V.M. are calitate procesuală activă și poate acționa în instanță, fără a proba vreun interes, orice persoană fizică sau juridică care desfășoară cu sau fără autorizatie operațiuni ce intră în sfera de activitate a C.N.V.M., solicitând Curții de Apel competențe prin Ordonanță Președințială luarea de măsuri precum injoncțiuni sau interdicții temporare și permanente împotriva acelor persoane care nu se conformează dispozițiilor prezentei legi precum și actelor cu caracter normativ sau individual al C.N.V.M.
(2) C.N.V.M. poate interveni fără a proba vreun interes, în orice proces al cărui obiect este în legătură cu operațiuni cu valori mobiliare.
Art.19.- (1) Actele C.N.V.M. sunt înscrisuri oficiale și beneficiază de forța probantă a înscrisurilor autentice, conținutul lor putând fi contestat numai prin procedura înscrierii în fals.
(2) C.N.V.M. va edita și publica periodic un buletin conținând reglementările adoptate de aceasta și situația aplicării lor, în care va publica comunicate despre situația piețelor de valori mobiliare în privinta instituțiilor și organismelor, a emitenților, deținătorilor, intermediarilor și operațiunilor desfășurate.
(3) Accesul la documentele deținute de C.N.V.M., atât cele privind situații și date asupra emitenților, deținătorilor, societăților de investiții și deținătorilor de valori mobiliare cât și cele privind analize și constatări ale C.N.V.M., se face în regimul stabilit de aceasta.

Art.20. – (1) Membrii şi angajaţii C.N.V.M., foştii angajaţi şi persoanele autorizate de C.N.V.M., cum ar fi cenzorii externi independenti sunt obligaţi să păstreze stricta confidenţialitate a oricăror informaţii obţinute în cursul sau ca urmare a exercitării atribuţiilor şi care nu au devenit accesibile publicului , ci fiind supusi, în privinţa unor astfel de informaţii, regimului legal al secretului de serviciu şi confidenţialităţii.
(2) C.N.V.M. este direct răspunzătoare pentru orice prejudiciu cauzat de încălcarea obligaţiei de păstrare a confidenţialităţii de către oricare din membrii sau angajaţii săi, sau din vina acestora.
Art.21.- (1) C.N.V.M. asigură funcţionarea unui Oficiu propriu de Evidenţă a Valorilor Mobiliare, căruia îi vor fi transmise toate informaţiile necesare cu privire la valorile mobiliare care se supun prevederilor prezentei legi, la respectivii lor emitenti şi cu privire la toate celelalte persoane fizice şi juridice subiecte ale supravegherii C.N.V.M.
(2) Valorile mobiliare prevăzute la art. 3 alin. 1 si 3 vor fi înregistrate la primirea documentului de emisiune.
(3) Registrele ţinute de Oficiul de Evidenţă al Valorilor Mobiliare al Comisiei, sunt accesibile publicului.
(4) Înregistrările de valori mobiliare la Oficiul de Evidenţă al
(5) Valorilor Mobiliare sunt rectificate în următoarele cazuri:
a) când o înregistrare a fost făcută incorect;
b) la sfârşitul perioadei de prescripţie corespunzător stabilite de C.N.V.M.
Când un emitent a fost lichidat sau valorile mobilare înregistrate la depozitar au fost răscumpărate sau reachiziţionate sau când C.N.V.M. a dispus răscumpărarea unor valori mobiliare cotate ca urmare a încălcărilor repetate ale legii sau ale reglementărilor C.N.V.M., lichidarea sau răscumpărarea trebuie înregistrate la depozitar iar înregistrarea păstrată pe toată durata perioadei de prescripţie aplicabilă sau pe o durată mai mare dacă este prevăzută în regulmentele C.N.V.M.
Art.22. – C.N.V.M. prezintă Parlamentului un raport annual de activitate, cel mai târziu până la 30 mai a anului urmator celui pentu care se face raportul .
Parlamentul poate dispune oricând verificarea activităţii C.N.V.M.
Art.23. - Regulile de deontologie profesională privind personalul C.N.V.M. şi regimul disciplinar al acestuia se stabilesc prin regulamente ale C.N.V.M.

CAPITOLUL III
Oferta publică de valori mobiliare

Art.24. - **(1)** O ofertă publică primară de valori mobiliare poate fi efectuată fie direct de către emitent fie prin intermediul unei societăţi de investiţii.
(2) O ofertă publică secundară poate fi efectuată de către emitent sau investitor, ori de către o societate de investiţii.
(3) Oferta publică în care este implicată o societate de investiţii, poate fi făcută printr-un plasament garantat, prin metoda celei mai bune execuţii, sau prin oricare altă metodă reglementată de C.N.V.M.
(4) Oferta publică pentru dobândirea unei poziţii de control sau semnificative, definită la art. 2 pct.4 si 5, sau în scopul unei preluări, definită la art. 2 pct.6, poate fi efectuată printr-o societate de investiţii autorizată, acţionând ca agent al ofertantului. Dacă o astfel de ofertă implică acţiuni admise la cota Bursei de Valori Bucureşti, pe piata RASDAQ, sau pe o altă piaţă reglementată, ea va fi obligatoriu executată în piaţa respectivă.

Art.25.- (1) Orice ofertă publică de valori mobiliare definită conform art. 2 pct.10 şi reglementată de prezenta lege necesită, înainte de publicarea prospectului său, autorizarea C.N.V.M.

(2) În cazul unei oferte publice de valori mobiliare care la data ofertei face obiectul unei cereri de admitere la cota Bursei de Valori Bucureşti, conţinutul prospectului şi procedurile pentru examinarea şi distribuirea sa vor fi determinate în conformitate cu Capitolul V secţiunea III din prezenta lege şi a regulamentelor adoptate în baza prezentei legi.

(3) Prin regulamentele sale, C.N.V.M. stabileste tipurile de ofertă publică care vor fi exceptate de la cerinţa de publicare a prospectului.

(4) În cazul unei oferte de valori mobiliare public efectuate pentru prima dată şi făcută fără autorizare sau dispensă ori nerespectând condiţiile stabilite prin autorizare sau dispensă, aceasta este nulă de drept şi atrage pentru cei în culpă aplicarea sancţiunilor prevăzute de lege; ofertantul va fi ţinut faţă de partenerii de bună credinţă la obligaţia de repetiţiune şi la daune-interese decurgând din nulitatea tranzacţiilor eventual încheiate pe baza unei astfel de oferte.

Art.26. - (1) Când se efectuează pentru prima dată o ofertă publică de valori mobiliare, se va solicita din partea C.N.V.M. o autorizaţie sau acordarea unei dispense. Ofertantul va prezenta la C.N.V.M. un prospect de ofertă cuprinzând elementele esenţiale tranzacţiei şi informaţiile semnificative cu privire la emitent şi la valorile mobiliare ce urmează a fi oferite publicului.

(2) Informaţiile care trebuie să fie cuprinse în prospect trebuie să fie certificate de către ofertant, care este răspunzător pentru realitatea, exactitatea şi integralitatea lor. În cazurile reglementate de C.N.V.M., prospectul va conţine informaţiile specificate de regulamentele emise de C.N.V.M. şi vor fi de asemenea, certificate de un cenzor extern independent al emitentului, al societăţii de investiţii respective şi orice expert care a făcut o declaraţie în prospect.

(3) În cazul solicitării unei dispense de la cerinţa de a întocmi un prospect în conformitate cu aceste regulamente, solicitantul trebuie să îndeplinească cerinţele C.N.V.M. pentru obţinerea unei dispense.

(4) Conţinutul minim de informaţii pe care trebuie să le cuprindă prospectul de ofertă pentru autorizare şi respectiv pentru dispensă, precum şi forma de prezentare, pe categorii de oferte, se stabilesc de către C.N.V.M. prin normele adoptate de aceasta prin regulamente.

Art.27. - (1) Cererea pentru autorizare sau pentru dispensă se depune însoţită de prospectul de ofertă la C.N.V.M., care trebuie să se pronunte asupra acesteia în termen de 30 zile de la înregistrare.

(2) C.N.V.M. se poate pronunta în privinta cererii prin emiterea:

a) unei decizii de autorizare sau o decizie de dispensă;

b) unei decizii de refuz a autorizării sau dispensei; şi

c) unei decizii prin care se solicită informaţii suplimentare sau modificări.

(3) Pentru situatia de la pct. c), termenul de 30 zile prevăzut la alineatul 1 curge de la data la care ultimul document care conţine informaţii suplimentare sau modificarea prospectului de ofertă a fost înaintat la C.N.V.M.

(4) Procedura de autorizare si cea de acordare a dispensei va fi supusă reglementării C.N.V.M.

Art.28. - În scopul respectării reglementărilor privind conținutul, modul de prezentare și de distribuire a prospectului, C.N.V.M. poate dispune verificarea evidențelor, conturilor și altor surse de date ale emitentului, ale filialelor sale și ale acționarilor săi semnificativi și ale cenzorilor externi independenți și ale societății de investiții angajate, precum și ale persoanelor implicate.

Art.29. – (1) În cazul în care autorizarea sau dispensa au fost obținute, prospectul înregistrat devine ofertă publică de valori mobiliare, cu conținutul și forma în care a fost înregistrat sau cu amendamentele – completări, excluziuni sau modificări – eventual stabilite de către C.N.V.M. prin decizia sa de autorizare respectiv de acordare a dispensei, ca urmare a examinării informațiilor prezentate sau, după caz, a extinderii verificării acestora.

(2) Prin decizia de autorizare, respectiv de acordare de dispensă, C.N.V.M. va fixa forma definitivă în care oferta publică poate fi publicată, comunicată sau altfel distribuită eventualilor interesați; tot prin decizie, Comisia poate stabili condiții, limitări sau restricții ce vor trebui respectate pe parcursul promovării ofertei publice de valori mobiliare.

(3) La data emiterii deciziei de autorizare, respectiv de acordare de dispensă, se aplică pe oferta definitivă conform alin.2 viza C.N.V.M. referind decizia și purtând semnătura autorizată, eliberându-se inițiatorului ofertei în două exemplare originale, iar un exemplar fiind înregistrat în evidențele C.N.V.M. Textul ofertei publice nu poate fi publicat, comunicat sau altfel distribuit și nici să facă obiect de publicitate, decât purtând viza C.N.V.M. Prospectul trebuie publicat într-un ziar de circulație națională și va fi pus gratuit la dispozitia publicului la sediul social al ofertantului sau la agentul angajat în legătură cu oferta, iar o informație cu privire la prospect trebuie publicată în Monitorul Oficial, nu mai târziu de data la care se face oferta publică.

(4) Decizia de autorizare, respectiv de acordare a dispensei, referită pe textul ofertei definitivate, nu reprezintă o garanție, recomandare, sau în vreun fel apreciere a C.N.V.M. cu privire la oportunitatea, avantajele, profitul sau riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzacțiile ce vor fi încheiate prin acceptarea ofertei publice obiect al deciziei; decizia certifică numai regularitatea ofertei în privinta exigențelor legii și ale normelor adoptate în aplicarea acesteia. Orice formă de publicitate incitând la acceptarea ofertei publice de valori mobiliare, făcută prin prezentarea ofertei ca beneficiind de avantaje sau alte calități decurgând din decizia de autorizare sau, după caz, de acordare a dispensei invocată sau altfel menționată contrar dispozițiilor alin. 3 constituie dol prin publicitate abuzivă sau mincinoasă, care viciază tranzacțiile probate ca fiind motivate de o asemenea prezentare, iar C.N.V.M. poate dispune retragerea autorizării, după caz, a dispensei acordate ofertei în cauză, cu aplicarea de sancțiuni contravenționale persoanelor în culpă, dacă, potrivit legii, fapta nu constituie infracțiune.

Art.30. - (1) Termenul de valabilitate a ofertei publice de valori mobiliare este cel stipulat de ofertant, dar nu poate fi mai mare de 180 zile, începând să curgă de la data vizei C.N.V.M. În lipsă de mențiune expresă contrarie, oferta publică de valori mobiliare își produce efectele de la data publicării.

(2) La cererea ofertantului, valabilitatea ofertei publice de valori mobiliare poate fi prelungită o singură dată, pentru o durată de maximum 180 zile de la data expirării termenului inițial. C.N.V.M. va aproba prelungirea valabilității ofertei publice de valori mobiliare numai dacă au fost actualizate toate informațiile cuprinse în prospect, iar dintre acestea, situația financiară, verificată de un cenzor, trebuind să se raporteze la o dată neprecedând expirarea termenului inițial cu mai mult de 90 zile.
(3) În cazul unor condiții de piață nefavorabile, C.N.V.M. poate acorda din oficiu, în conformitate cu propriile reglementări, prelungiri pe termen scurt, nedepăsind 50 zile, de care beneficiază toate ofertele aflate în termenul de valabilitate.
(4) O ofertă publică de valori mobiliare produce toate efectele dacă pe durata valabilității sale se păstrează realitatea, exactitatea și integritatea informațiilor cuprinse în prospect.
(5) La expirarea valabilității sale, oferta publică de valori mobiliare devine caducă.
Art.31.- (1) Sumele varsate de persoanele care au subscris în cadrul ofertei publice vor fi predate persoanelor care sunt însărcinate cu încasarea lor conform prospectului de ofertă publică.
(2) Vărsămintele efectuate de către subscriitori vor fi depozitate într-un cont separat iar ofertanții vor putea dispune de aceste vărsăminte numai după ce oferta publică a fost considerată de către C.N.V.M. că a fost derulata cu succes.
(3) În cazul în care oferta publică nu a fost derulata cu succes, sumele și/sau valorile mobiliare subscrise vor fi returnate subscriitorilor în condițiile stabilite prin prospectul de emisiune.
Art.32.- (1) C.N.V.M. poate dispune suspendarea derulării ofertei publice dacă, pe baza analizei circumstanțelor pieței, apreciază că, temporar, acestea nu permit tranzacții cu valori mobiliare obiect al ofertei, afectând fie protecția investitorilor, fie interesele ofertantului de valori mobiliare.
(2) C.N.V.M. dispune retragerea deciziei de autorizare, respectiv de acordare de dispensă, dacă derularea ofertei publice se face cu încălcarea dispozițiilor legii, ale regulamentelor și instrucțiunilor adoptate de C.N.V.M. sau cu neîndeplinirea condițiilor și nerespectarea limitelor și restricțiilor stabilite prin decizie. C.N.V.M. poate decide anularea autorizării, respectiv a acordării de dispensă, în următoarele situatii:
a) apreciază că circumstanțele ulterioare deciziei provoacă modificări fundamentale ale elementelor și datelor care au motivat-o;
b) când ofertantul informează C.N.V.M. că retractează oferta care nu a produs încă efecte conform art. 30 alin. 1.
(3) C.N.V.. M. va anula decizia de autorizare, respectiv a acordării de dispensă, dacă aceasta a fost obținută pe baza unor informații false sau care au indus în eroare.
(4) Ofertantul și orice societate de investiții angajata sa deruleze oferta , trebuie să retragă sau să modifice prospectul dacă se înregistrează fapte noi, inexactități sau omisiuni semnificative care pot afecta aprecierea investitorului asupra valorilor mobiliare.
(5) Dacă prospectul este modificat, ofertantul și orice societate de investiții angajata sa deruleze oferta trebuie să depună toate eforturile rezonabile pentru a comunica schimbările persoanelor care au primit deja prospectul. Orice modificare efectuată de ofertant în prospectul de ofertă publică va fi supusă aprobării C.N.V.M. înaintea publicării.

(6) Suspendarea autorizării ofertei întrerupe curgerea termenului de valabilitate a acesteia; la ridicarea sau încetarea suspendării se reia derularea ofertei.
(7) Tranzacţiile încheiate până la data revocării rămân neafectate, cu exceptia celor încheiate sub condiţia epuizării ofertei.
(8) Anularea deciziei de autorizare, respectiv a acordării de dispensă, anulează tranzacţiile cu valori mobiliare încheiate până la data anulării, atrăgând restituirea valorilor mobiliare, respectiv a fondurilor primite de ofertanţi, şi aplicarea sancţiunilor civile sau penale, după caz.

CAPITOLUL IV
Servicii de investiţii

Art.33.-(1)Intermedierea de instrumente financiare este desfăşurată de societăţi de investiţii conform autorizării şi sub supravegherea C.N.V.M. C.N.V.M. – prin regulamentele emise – specifică orice persoană sau activităţi cărora li se pot acorda dispensă de la autorizarea prevăzută în prezenta lege.
(2) Societăţile de investiţii se vor conforma regulilor de conduită profesională şi altor prevederi aplicabile acestora stabilite în această lege şi în orice alte regulamente emise de C.N.V.M.
Art.34. – (1) Intermedierea de instrumente financiare cuprinde servicii de investiţii şi activităţi conexe:
a) vânzarea şi cumpărarea de instrumente financiare pe contul clientilor;
b) vânzarea şi cumpărarea de instrumente financiare pe contul societăţii de investiţii;
c) intermedierea în plasamentul garantat şi plasamentul prin metoda celei mai bune execuţii cu ocazia derularii ofertelor primare sau secundare;
d)primirea şi transmiterea ordinelor clienţilor în scopul executării lor sau în scopul reunirii părţilor la o tranzacţie efectuată de către altă societate de investiţii autorizată conform prezentei legi, sau de ordine transmise societăţilor de investiţii autorizate să desfăşoare intermedierea de instrumente financiare în afara teritoriului României, în cazul ordinelor privind valori mobiliare emise de societati străine.
e) deţinerea de fonduri şi/sau instrumente financiare ale clienţilor în scopul executării ordinelor privind respectivele instrumente financiare;
f) administrarea in mod discreţionar sau nediscreţionar a portofoliilor individuale de instrumente financiare ale clienţilor, inclusiv ale organismelor de plasament colectiv;
g) păstrarea de fonduri sau instrumente financiare ale clienţilor în scopul şi în cursul administrării portofoliilor acestora sau în alte scopuri autorizate expres de către C.N.V.M.;
h) acordarea de credite pentru finanţarea tranzacţiilor clienţilor cu instrumente financiare, în limita unui plafon stabilit de către Banca Naţională a României, cu consultarea C.N.V.M. şi în care este implicată societatea care acordă creditul;
i) administrarea oricărui tip de fond de instrumente financiare care a efectuat sau nu ofertă publică, indiferent dacă legea impune sau nu autorizarea acestuia ;
j) desfăşurarea activităţii de formator de piaţă;
k) distribuirea titlurilor de participare ale fondurilor deschise de investiţii;

l) activităţi conexe activităţii de intermediere de instrumente financiare printre care asistenţă şi evaluarea economică a societăţilor comerciale în vederea stabilirii politicii lor economice şi elaborarea documentaţiei în vederea majorării capitalului social şi/sau finanţării printr-un plasament privat şi/sau ofertă publică de vânzare a valorilor mobiliare;
m) alte activităţi de intermediere de valori mobiliare prevăzute în reglementările emise de C.N.V.M.
(2) Autorizaţia acordată de C.N.V.M. societăţilor de investiţii va menţiona expres operaţiile pe care societatea are dreptul să le desfăşoare.
(3) Orice tranzacţie sau operaţie ce implică intermedierea de instrumente financiare de către o societate de investiţii exceptată de C.N.V.M. de la autorizare conform prezentei legi, este considerată un act de comerţ şi dă naştere unei obligaţii valabile căreia nu i se poate opune excepţia de joc.
Art.35.- (1) Intermedierea de instrumente financiare reglementată de prezenta lege se desfăşoară exclusiv de către persoane autorizate de către C.N.V.M. Nici o bancă nu poate solicita autorizarea din partea C.N.V.M. fără acordul Băncii Naţionale a României. Nici o altă persoană nu va presta ca activitate profesională intermedierea de instrumente financiare, cu următoarele excepţii:
a) în legătură cu instrumentele financiare la care se referă expres art. 3 alin.1, cu conditia ca persoana respectivă să fie autorizată să facă acest lucru în conditiile altei legi;
b) categoriilor sau claselor de persoane specificate în regulamentele C.N.V.M. în legătură cu anume tipuri de instrumente financiare şi/sau anumite activităţi de intermediere de instrumente financiare şi/sau pieţe.
(2) C.N.V.M. va avea aceeaşi putere de supraveghere şi control în ceea ce priveşte activitatea băncilor în domeniul intermedierii instrumentelor financiare, pe care o are cu privire la activitatea societăţilor de investiţii.
(3) C.N.V.M. poate autoriza numai persoane juridice române să se angajeze în activităţi specifice de intermendiere de instrumente financiare în România, potrivit prezentei legi.
(4) Societăţile de investiţii realizează activitatea de intermediere prin persoane fizice, angajaţi sau reprezentanţi exclusivi, acţionând ca agenţi pentru investiţii. Aceste persoane fizice îşi desfăşoară activitatea în numele şi pe contul societăţii de la care au primit ordine de tranzacţii şi nu pot angaja în nume sau/şi pe cont propriu servicii de intermediere de instrumente financiare.
(5) C.N.V.M. va stabili situaţiile de incompatibilitate şi procedurile de autorizare a agenţilor pentru investiţii, precum şi regimul de suspendare şi consecinţele privind retragerea şi anularea autorizaţiilor.
(6) Nici o persoană fizică nu se poate angaja în intermedierea de instrumente financiare fără autorizaţie din partea C.N.V.M. şi fără a îndeplini condiţiile minime cerute de C.N.V.M. în regulamentele sale.
(7) Persoanele autorizate de C.N.V.M. să furnizeze servicii de investiţii sunt obligate să respecte principiile, standardele şi regulile prevăzute în Codul activităţii de investiţii adoptat de C.N.V.M.

(8) Exercitarea neautorizată a vreunei activităţi ce constituie intermediere de instrumente financiare, precum şi orice folosire neautorizată a expresiilor "intermediere de instrumente financiare", "intermediar pentru instrumente financiare", "agent pentru investiţii", "societate de investiţii" sau a oricărei expresii similare, atrage răspunderea potrivit legii.

Art.36.- (1) C.N.V.M. va notifica solicitantului acordarea refuzului autorizarii in termen de 3 luni de la inregistrarea cererii , chiar daca acesta va trebui sa furnizeze informatii suplimentare .

(2) Eliberarea autorizaţiei atrage obligaţia achitării în contul C.N.V.M. a unei anuitati potrivit baremurilor prevăzute de către C.N.V.M. în regulamentele sale. Pentru obţinerea autorizaţiei, prestatorii de servicii de investiţii care nu sunt bănci, trebuie să aibă ca obiect unic de activitate intermedierea de instrumente financiare şi să îndeplinească cerinţele minime specificate de C.N.V.M. în regulamentele sale. În plus, în cadrul cerinţelor de supraveghere continuă şi pentru a putea verifica respectarea cu regularitate a acestor criterii minime, C.N.V.M. va stabili:

a) volumul minim de fonduri proprii a cărui dovadă trebuie făcută de solicitanţi înaintea autorizării conform prezentei legi, în funcţie de tipul de activitate pentru care au cerut să fie autorizaţi;

b) volumul minim de fonduri proprii ce trebuie asigurat în mod continuu de către persoanele autorizate conform prezentei legi;

c) forma, conţinutul şi frecvenţa informărilor şi rapoartelor financiare ce trebuie depuse la C.N.V.M. de către aceste persoane;

d) limite privind expunerea financiară în detaliu şi riscurile mari, în ceea ce priveşte activele, pasivele şi/sau obligaţiile aferente pe care o astfel de persoană le poate asuma sau dobândi.

e) menţinerea standardelor profesionale prin parcurgerea unor forme de pregătire continuă recunoscute de C.N.V.M.

f) alte norme prudenţiale.

(3) Cerinţele cu privire la fondurile proprii pot fi exprimate sub forma capitalului social subscris şi integral vărsat şi de cote pe care C.N.V.M. le poate stabili cu privire la poziţii ca rezervele, profiturile sau pierderile acumulate, activele, pasivele, inclusiv creditele necondiţionate primite, obligaţiile aferente şi deţinerile minoritare.

(4)Ori de câte ori C.N.V.M. autorizează alte activităţi în cadrul gamei de servicii de investiţii prestate conform art. 36, ea va determina nivelul minim al capitalului suplimentar cerut pentru astfel de activităţi, după caz.

Art.37.-(1) C.N.V.M. nu va acorda autorizaţia pentru intermedierea de instrumente financiare unei societăţi dacă:

a) societatea se află în una din fazele procedurii de faliment sau dacă împotriva predecesorului său a fost iniţiată o astfel de procedură;

b) societatea nu a fost admisă ca membru, a fost suspendată sau exclusă de pe o piaţă reglementată pentru încălcarea sau nerespectarea regulilor sau condiţiilor de participare la acea piaţă reglementată.

c) oricare dintre acţionarii săi importanti , membri ai consiliului de administraţie, personal de conducere sau agenti pentru valori mobiliare:

1) se încadrează în situaţiile de incompatibilitate de la lit. a) sau b) sau deţine o astfel de poziţie într-o societate care se încadrează în prevederile de la lit. a) sau b);

2) are antecedente penale;

3) a fost sancționat de C.N.V.M. cu interzicerea exercitării oricărei activități profesionale

reglementate de această lege, pe perioada în care această interdicție rămâne în vigoare;

d) există o legătură strânsă între societatea de investiții și o persoană fizică sau juridică iar C.N.V.M. consideră că astfel de afiliație poate împiedica exercitarea efectivă a funcției de supraveghere, sau dacă legile, regulamentele sau prevederile administrative ale unei țări care guvernează una sau mai multe persoane fizice sau juridice cu care societatea are o legătură strânsă, împiedică exercitarea efectivă a funcțiilor sale de supraveghere.

(2) Societatea de investiții va notifica C.N.V.M. în prealabil despre orice schimbare în legătură cu aceste persoane pentru ca acestea să fie aprobate de către C.N.V.M.

Art.38.- (1) C.N.V.M. va stabili norme de conduită pentru societățile de investiții și pentru persoanele fizice care efectuează tranzacții ca agenți de investiții.

(2) Societățile de investiții și agenții lor au obligația de a asigura executarea prioritară a ordinelor clienților în cele mai bune condiții existente pe piață, să nu concureze și nici să manipuleze executarea ordinelor clienților sau să determine executarea acestor ordine în condiții mai puțin avantajoase pentru client decât pentru societatea de investiții sau pentru orice persoană implicată.

(3) Societăților de investiții și agenților acestora le este interzis să își îndeplinească funcțiile și atribuțiile în situație de conflict de interese între client și societatea de investiții.

(4) Diferendele contractuale între societățile de investiții, precum și dintre acestea și clienții lor, pot fi supuse arbitrajului.

Art.39.-(1) Societățile de investiții vor urma proceduri uniforme de înregistrare a tranzacțiilor, mecanisme de control intern, precum și sisteme de organizare administrativă și contabilă stabilite de C.N.V.M.

(2) Societățile de investiții vor prezenta situațiile lor financiare la C.N.V.M. în modalitatea stabilită prin regulamentele adoptate de aceasta, cel puțin o dată pe lună.

(3) C.N.V.M. poate stabili perioade de raportare mai scurte pentru scopuri specifice. Conținutul și forma acestor rapoarte vor fi stabilite de C.N.V.M.

(4) Persoanele delegate de către C.N.V.M. pot efectua inspecții ori de câte ori consideră necesar.

(5) Societățile de investiții vor supune aprobării prealabile a C.N.V.M. numele și orice detalii pe care C.N.V.M. le poate cere despre consiliul de administrație, membrii, directorii și angajații precum și despre orice schimbări în structura consiliului de administrație și comitetului de direcție, orice propunere de reducere sau majorare a capitalului social și modificările referitoare la acționarii ce dețin poziții de și peste 5%.

Art.40.-(1) Este interzis societăților de investiții și agenților acestora:

a) să afecteze în mod artificial raportul liber dintre cererea și oferta de valori mobiliare prin înregistrarea de tranzacții fictive sau prin oscilații ale prețurilor nebazate pe transferul efectiv de proprietate asupra respectivelor valori mobiliare, cu exceptia situatiilor stabilite prin reglementarile C.N.V.M.;

b) să efectueze tranzacții pe cont propriu înainte de a fi executate toate ordinele competitive ale clienților pentru valorile mobiliare ale aceluiași emitent;

c) să efectueze tranzacții pe baza unor informații privilegiate;

d) să execute un ordin în contul unui client, altfel decât în conformitate cu instrucțiunile legale ale clientului;
e) să efectueze tranzacții care contravin prevederilor reglementărilor C.N.V.M.
(2) Societățile de investiții care vând și cumpără conform prevederilor art. 34. alin.1.lit.a), nu vor percepe comisioane peste nivelurile stabilite de C.N.V.M.
(3) C.N.V.M. poate stabili plafoane prevedea comisioane liber negociabile într-un plafon maxim care nu poate fi depășit de intermediarii pentru instrumente financiare. Împărțirea comisioanelor între mai mulți intermediari va fi reglementată de C.N.V.M.
Art.41.- (1) C.N.V.M. poate suspenda autorizația societăților de investiții și/sau agenților acestora pentru o perioadă de până la 90 zile, în caz de nerespectare a prevederilor prezentei legi sau ale regulamentelor C.N.V.M., numai dacă nu sunt întrunite condițiile pentru retragerea autorizatiei sau pentru alte sancțiuni prevăzute de lege. C.N.V.M. va anula autorizația obținută pe baza unor informații false sau care au indus în eroare.
(2) C.N.V.M. poate cere instantei judecatoresti competente dizolvarea societatiii de investiții careia, dacă i-a retras autorizația. C.N.V.M. poate interzice acționarilor importanti , membrilor consiliului de administrație, personalului de conducere și agenților respectivei societăți să se angajeze, fie temporar, fie pe o perioadă nedefinită, în intermedierea de instrumente financiare sau în orice altă activitate supusă prevederilor prezentei legi și reglementărilor C.N.V.M.
(3) C. N.V.M. poate retrage autorizația de a efectua activități specifice sau orice intermediere de instrumente financiare în următoarele cazuri:
a) dacă evenimente ulterioare crează incompatibilități în obținerea unei autorizații pentru efectuarea intermedierii de instrumente financiare sau prestarea de servicii financiare;
b) dacă cauzele suspendării nu au fost înlăturate pe durata perioadei de suspendare sau, dacă au fost înlăturate, reapariția lor ar întruni condițiile pentru o altă suspendare;
c) dacă societățile de investiții sau agentii lor au desfășurat activități interzise prin art. 40;
d) la cererea părților interesate, cu condiția ca toate creanțele față de o astfel de societate de investiții să fi fost stinse;
e) pentru alte cauze stabilite de C.N.V.M.
Art.42.- (1) Societățile de investiții, agenții lor și alte persoane angajate profesional în prestarea de servicii financiare pot înființa organisme de autoreglementare care vor stabili și pune în vigoare reguli de conduită și etică profesională, precum și organizarea și funcționarea sistemelor de raportare și difuzare publică a informațiilor privind tranzacțiile efectuate de către aceștia.
(2) C.N.V.M. va adopta reglementări privind autorizarea înființării, statutul de asociere, precum și supravegherea asociațiilor autorizate. C.N.V.M. poate delega competențe de autoreglementare organismelor profesionale autorizate,dacă acestea îndeplinesc condițiile organizatorice cerute prin reglementările C.N.V.M.
Art.43. –(1) În măsura în care nu contravin prevederilor art. 33, tranzacțiile directe cu valori mobiliare din aceeasi clasa emise de acelasi emitent, care au facut obiectul unei oferte publice si sunt admise la cota sau la tranzactionare, sunt permise daca sunt indeplinite urmatoarele conditii :

a) părţile la tranzacţie sunt soţi sau rude sau afini până la gradul al treilea sau persoane juridice controlate de acestea sau persoane juridice din acelaşi grup de societăţi, cu condiţia ca activitatea respectivelor persoane juridice să nu facă obiectul reglementărilor prezentei legi;
b) nici una din părţile într-o tranzacţie directă nu este, sau ca rezultat al unei astfel de tranzacţii, nu va deveni acţionar cu o poziţie de 5% din totalul valorilor mobiliare ale respectivului emitent.
c) tranzacţiile directe cu valori mobiliare ale oricărui emitent şi care implică orice persoană fizică sau juridică nu vor depăşi, într-o perioadă de 12 luni, un număr de valori mobiliare echivalent cu 1% din totalul respectivelor valori mobiliare puse în circulatie; şi
d) tranzacţiile sunt înregistrate la C.N.V.M. şi la piaţa reglementată pe care valorile mobiliare sunt tranzacţionate în termen de 3 zile lucrătoare de la data încheierii lor.
(2) Tranzactiile cu valori mobiliare in care una din parti este actionar semnificativ , administrator , cenzor sau director executiv al societatii emitente , societatea de intermediere de valori mobiliare , cenzor al unei asemenea societati ori consultant de plasament, sunt permise numai in conditiile stabilite prin reglementarile C.N.V.M.

CAPITOLUL V

Pieţele reglementate

Sectiunea 1
Înfiinţarea, supravegherea, organizarea şi administrarea pieţelor reglementate

Art.44.-(1) Pieţele reglementate se înfiinţează ca societăţi private pe acţiuni nonprofit de utilitate publică,denumite în continuare societăţi de bursă şi sunt investite cu personalitate juridică şi cu capacitatea de a avea drepturi şi obligaţii corespunzătoare scopului pentru care au fost înfiintate.
(2) Pentru autorizarea de către C.N.V.M. a înfiinţării unei pieţe reglementate este necesară îndeplinirea condiţiilor minime de operare stabilite în regulamentele adoptate de C.N.V.M.
(3) C.N.V.M. va decide înfiinţarea unei pieţe reglementate numai după ce minimum 10 societăţi de investiţii au solicitat şi primit autorizaţia de negociere pe acea piaţă reglementată.
(4) C.N.V.M. va numi inspectorul general al pieţei reglementate.
(5) Deciziile C.N.V.M. de înfiinţare a unei pieţe reglementate se publică în Monitorul Oficial al României.
Art.45.-(1) Supravegherea şi controlul unei pieţe reglementate în ceea ce priveşte administrarea şi funcţionarea sa, precum şi regimul operaţiilor şi disciplina societăţilor de investiţii şi agenţilor lor, se exercită direct şi permanent de către inspectorul general, care urmăreşte respectarea strictă a prevederilor dispoziţiilor legii, a regulamentelor date în aplicarea ei şi a regulamentelor respectivei pieţe reglementate.
(2) Inspectorul general este numit de C.N.V.M. pe o perioadă de 5 ani, putând fi reinvestit prin mandate succesive. Condiţiile de eligibilitate, incompatibilitatea şi impedimentele privind funcţia de inspector general sunt cele prevăzute de prezenta lege pentru membrii C.N.V.M.

(3) În caz de imposibilitate de continuare a mandatului pentru incompatibilitate, impediment legal, deces sau demisie, C.N.V.M. va numi alt inspector general pentru un nou mandat.Funcția de inspector general al unei piețe reglementate este asimilată celei de director general în C.N.V.M.

(4) Inspectorul general poate fi revocat de C.N.V.M. şi răspunde disciplinar în fața acesteia.

Art.46 - (1) În exercitarea supravegherii si controlului pieței reglementate, inspectorul general:

a) participa, fără drept de vot, la toate adunările generale ale Societății de bursă şi poate formula observatii şi poate cere ca acestea să fie incluse în procesul verbal al şedintei;

b) asistă la şedintele Consiliului de administrație al Societății de bursă şi poate formula observatii şi poate cere ca acestea să fie consemnate în procesul verbal al sedintei;

c) supravegheaza operațiunile de tranzacționare având acces liber în toate incintele,la documentele,informațiile şi evidențele pieței reglementate;

d) transmite C.N.V.M. constatările sale privind încălcarea dispozițiilor legii, reglementărilor date în aplicarea ei şi a regulamentelor pieței, propunând măsurile de luat şi sancțiunile de aplicat de către C.N.V.M.;

e) propune C.N.V.M. anularea actelor consiliului de administrație al societății de bursă, respectiv ale președintelui acesteia, când le apreciază ca fiind contrare prezentei legi sau reglementărilor date în aplicarea ei; dacă apreciază necesar, C.N.V.M. notifică consiliului de administrație al Societății de bursă, respectiv ale preşedintelui acesteia, sesizarea inspectorului general, cu suspendarea actelor atacate de la data primirii notificării; C.N.V.M. trebuie să se pronunte în termen de 5 zile de la sesizarea inspectorului general, prin anularea sau confirmarea actelor atacate, soluția fiind notificată de îndată consiliului de administrație al Societății de bursă, respectiv preşedintelui acesteia. În cazul în care C.N.V.M. nu se pronunță înlauntrul acestui termen, actele atacate rămân definitive şi executorii;

e) întocmeşte şi transmite C.N.V.M. raportul trimestrial asupra activității pieței reglementate.

Art.47.-(1) Societatea de bursă asigură mijloacele necesare îndeplinirii atribuțiilor inspectorului general şi exercitării atribuțiilor de supraveghere prin alte persoane desemnate a piețelor reglementate de C.N.V.M.

(2) Inspectorul general şi persoanele desemnate:

(a) au acces liber în toate incintele, la documentele, informațiile şi evidențele fiecărei piețe reglementate; şi

(b) anuleaza sau suspenda orice acțiune a unei piețe reglementate sau a operatorilor sau agentilor ei pe care C.N.V.M. le apreciază ca fiind contrare prezentei legi sau reglementărilor adoptate în aplicarea ei.

Art.48.-(1) Prin decizie notificată Consiliului de Administrație al unei Societăți de bursă, C.N.V.M. poate delega inspectorului general exercitarea uneia sau unora dintre puterile de intervenție, anchetă şi interdicție conferite ei prin lege.

(2) Actele de exercitare a puterii delegate vor fi comunicate de către inspectorul general C.N.V.M., care din oficiu şi discreționar le poate reforma, revoca ori anula, după audierea inspectorului general. De asemenea, inspectorul general comunică președintelui Societății de bursă actele luate în exercitarea puterii delegate.

(3) Delegarea de putere prevăzută la alin. 1 poate fi revocată de către C.N.V.M. numai după audierea inspectorului general.

Art.49.-(1) Administrarea unei pieţe reglementate va fi încredinţată consiliului de administratie al acelei pieţe reglementate, ales pentru un mandat de 5 ani şi iniţial compus din 5-9 membri. Îndatoririle şi responsabilităţile consiliului de administraţie al unei pieţe reglementate şi propunerile de numire a membrilor săi, vor fi stabilite în actul constitutiv al respectivei pieţe reglementate care trebuie sda cuprinda clauze privind buna administrare a pieţei reglementate şi asigurarea desfăşurării continue, ordonate, eficiente, echitabile şi transparente a tranzacţiilor cu instrumente financiare tranzacţionate pe respectiva piaţă reglementată, în condiţii adecvate de protecţie a investitorilor.

(2) Sunt membri ai unei pieţe reglementate societăţile de investiţii autorizate să negocieze pe respectiva piaţă reglementată.

Art.50.-(1) Membrii consiliului de administratie al unei Societăţi de Bursă numit în conformitate cu art. 49, trebuie să fie aprobaţi individual de către C.N.V.M. înainte de a începe să-şi exercite mandatul.

În caz de neaprobare a unui membru numit, altă persoană va fi desemnată în conformitate cu art. 49.

(2) Membrii consiliului de administratie al unei Societăţi de Bursă trebuie să fie cetăţeni români domiciliaţi în România, în vârstă de minimum 30 ani, cu o bună pregătire profesională în domeniile economic, financiar, bancar , sau juridic, având o vechime în specialitate de minimum 5 ani. Ei trebuie să aibă o bună reputaţie civică şi integritate morală.

(3) Membrii consiliului de administratie al unei Societăţi de Bursă nu pot exercita alte funcţii publice, cu excepţia celor de cadre didactice universitare sau de cercetători ştiinţifici în domeniu, şi nu pot fi membrii ai consiliului de administraţie al unei alte Societăţi de Bursă.

(4) În orice situaţie de incompatibilitate sau în cazul unui impediment legal, imposibilitatea definitivă de exercitare a mandatului, sau în caz de vacanţă a postului, consiliului de administraţie al unei Societăţi de Bursă va numi altă persoană care va fi aprobată de C.N.V.M. pentru exercitarea mandatului până la expirarea sa.

Art.51.- După validarea lor, membrii consiliului de administraţie al unei Societăţi de Bursă aleg dintre ei un preşedinte şi doi vicepreşedinţi.

Preşedintele este reprezentatul de drept al pieţei reglementate; în caz de indisponibilitate a preşedintelui, piaţa reglementată va fi reprezentată de drept de cel mai vârstnic dintre cei doi vicepreşedinţi.

Secţiunea a 2-a
Operaţiunile pieţelor reglementate

Art. 52.-Operaţiuni ale pieţei reglementate sunt toate negocierile făcute pe o piaţă reglementată în cursul şedinţelor pieţei şi înregistrate în conformitate cu regulamentele şi procedurile de tranzacţionare pentru operaţiunile pieţei reglementate. Regimul operaţiunilor în privinţa elementelor, formei, mecanismului, condiţiilor, efectelor, termenelor, lichidării şi înregistrării se stabileşte pe categorii prin regulamentele şi procedurile de tranzacţionare cu privire la astfel de operaţiuni ale pieţei reglementate.

Art. 53.- (1) Pot negocia şi încheia tranzacţii pe o piaţă reglementată numai prestatorii de servicii de investiţii membri ai pieţei reglementate prin agenţii lor regulat autorizaţi şi în conformitate cu regulamentele respectivei pieţe reglementate.

(2) O piaţă reglementată va stabili în regulamentele sale criteriile pe care un prestator de servicii de investiţii trebuie să le îndeplinească pentru a deveni membru al pieţei reglementate. Consiliul de administraţie al Societăţii de bursă verifică îndeplinirea acestor condiţii.

Art.54.- Încetarea calităţii de membru al pieţei reglementate prin renunţarea la autorizaţia de negociere sau prin revocarea acesteia de către C.N.V.M. nu afectează obligaţiile rezultând pentru respectivul prestator de servicii de investiţii din tranzacţiile încheiate pe cont propriu sau în contul clienţilor.

Art.55.- (1) C.N.V.M. poate suspenda activităţile desfăşurate pe o piaţă reglementată dacă constată că nu sunt respectate prevederile legale şi regulamentele sau dacă sunt afectate interesele investitorilor. Pe durata suspendării de către C.N.V.M. a activităţii unei pieţe reglementate nu vor mai putea fi tranzacţionate instrumente financiare pe acea piaţă, iar tranzactiile deja încheiate urmeaza a fi lichidate la scadenţele stabilite.

(2)Începând cu data deciziei de dizolvare a unei pieţe reglementate nu vor mai putea fi negociate tranzacţii cu instrumente financiare pe acea piaţă, iar ordinele de negociere înregistrate de intermediari şi încă neexecutate până la această dată devin caduce, şi vor atrage restituirea depozitelor de titluri şi sume respectiv a comisioanelor încasate; tranzacţiile încheiate până la această dată urmează a fi lichidate la scadenţele lor, intermediarii fiind ţinuti conform contractelor încheiate cu clienţii lor.

Secţiunea a 3-a

Cotarea oficială a valorilor mobiliare

Art.56. (1) Sunt admise ca obiect al tranzacţiilor bursiere numai valorile mobiliare înscrise la cota Bursei de Valori sau pe piata RASDAQ. Fac excepţie de la această regulă tranzacţiile dispuse prin hotărâri judecătoreşti şi cele determinate prin reglementări ale C.N.V.M.

(2) Bursa de Valori si piata RASDAQ pot înscrie la cotă numai valori mobiliare înregistrate la Oficiul de Evidenţă a Valorilor Mobiliare. Admiterea la cotă a unei emisiuni de valori mobiliare se extinde asupra tuturor valorilor mobiliare de acelasi tip sau clasă ale emitentului respectiv, care sunt în circulaţie la data înscrierii.

(3) Titlurile menţionate la art. 3 alin. 1 sunt de drept admise la cotă, la primirea de către Bursa de Valori sau piata RASDAQ a respectivului document de emisiune.

(4) Condiţiile şi procedura de admitere la cotă şi conţinutul raportărilor participanţilor se stabilesc prin regulamentele emise de C.N.V.M.

Art.57.-(1) Valorile mobiliare pot fi admise la cota oficială a Bursei de Valori,respectiv pe piata RASDAQ numai dacă sunt îndeplinite condiţiile de admitere la cotă a tipurilor de valori mobiliare şi dacă emisiunile de asemenea valori îndeplinesc obligaţiile specificate de C.N.V.M.

(2) C.N.V.M. poate delega Bursei de Valori Bucureşti competenţa de a decide asupra admiterii de valori mobiliare la cotă, în conformitate cu condiţiile şi obligaţiile specificate de C.N.V.M. Bursa de Valori Bucureşti respectiv RASDAQ poate respinge o cerere pentru admiterea la cotă dacă apreciază că admiterea la cotă ar fi în detrimentul intereselor investitorilor. Un emitent ale cărei valori mobiliare sunt admise la cota oficială a Bursei de Valori Bucureşti sau pe piata RASDAQ va trebui să respecte cerinţele acesteia , inclusiv să transmită toate informaţiile pe care acesta le consideră necesare pentru promovarea protecţiei investitorilor sau pentru a asigura o bună funcţionare a pieţei. Dacă unui emitent i se poate cere să publice asemenea informaţii iar acesta nu o face, Bursa de Valori Bucureşti si RASDAQ poate să le publice ele însele după consultarea emitentului.

(3) Decizia cu privire la o cerere de admitere la cota oficială se aduce la cunoştintă solicitantului în termen de 30 zile de la primirea cererii, sau, în cazul în care Bursa de Valori Bucureşti, respectiv RASDAQ solicită informaţii suplimentare în acest interval, în termen de 30 zile de la data depunerii de către solicitant a informaţiilor respective. Neadoptarea unei decizii în acest termen va fi considerată drept respingere. Respingerea cererii de admitere este supusă apelului în faţa C.N.V.M.

(4) Informaţiile conţinute în orice prospect necesar pentru admiterea la cotă oficială vor fi puse la dispoziţia publicului şi publicate în cel puţin un ziar de circulaţie naţională. în conformitate cu regulamentele C.N.V.M.

(5) Prevederile art. 12 şi art.20 se aplica in mod corespunzator angajaţilor Bursei de Valori si RASDAQ, foştilor angajaţi şi experţilor împuterniciţi de C.N.V.M. ca şi când toate prevederile de acest fel referitoare la C.N.V.M. sunt aplicabile şi celor doua piete organizate si reglementate.

Art.58.-(1) Valorile mobiliare înscrise la cota Bursei de Valori Bucureşti sau RASDAQ fac obiectul retragerii de la cotă o dată cu radierea înregistrării lor din Oficiul de Evidenţă a Valorilor Mobiliare.

(2) Bursa de Valori Bucureşti, respectiv RASDAQ poate dispune retragerea de la cotă dacă apreciază că o piaţă ordonată a respectivelor valori mobiliare nu mai poate fi menţinută sau restabilită.

(3) Decizia de retragere de la cota uneia dintre cele doua piete a unor acţiuni oferite public sau a altor valori mobiliare purtătoare de creanţe asupra emitentului se face cu avizul Inspectorului General.

Art.59.- Valorile mobiliare admise la cota uneia dintre cele doua piete – Bursa de Valori Bucuresti sau RASDAQ – pot fi negociate pe o altă piaţă reglementată cu condiţia respectarii reglementărilor în vigoare.

Art.60.- Preşedintele Bursei de Valori Bucureşti si respectiv presedintele RASDAQ pot suspenda, în condiţiile stabilite prin reglementările C.N.V.M. negocierea valorilor mobiliare ale unui anumit emitent dacă, din lipsă de informaţii adecvate privind emitentul sau valorile mobiliare respective ori din alte motive întemeiate, apreciază că este imposibilă menţinerea unei pieţe ordonate pentru acele valori mobiliare sau dacă protecţia investitorilor cere acest lucru.

Art.61. -Toate tranzacţiile cu valori mobiliare înscrise la cota Bursei de Valori Bucuresti efectuate de societăţile autorizate vor fi în mod obligatoriu decontate prin sistemul de decontare al Bursei de Valori, dacă nu este în funcţiune un sistem centralizat de compensare şi decontare a tranzacţiilor cu valori mobiliare.

Art.62.-(1) Diferendele dintre societățile de investiții și agenții lor, dintre agenți și clienți și societăți de investiții, pot fi supuse spre soluționare Camerei arbitrale a Bursei de Valori, respectiv a pieței RADAQ.

(2) C.N.V.M. aprobă Regulamentul de procedura al Camerei arbitrale .

(3) Pentru ca litigiul să poată fi supus arbitrajului, este necesară o convenție artibrală a părților, fie în forma unei clauze compromisorii, fie în forma compromisului.

(4) În lipsă de stipulație contrară expresă în convenția arbitrară, părțile se consideră a fi acceptat Regulamentul de procedură al Camerei arbitrale.

Art.63.- Părțile pot recurge la arbitrajul ad-hoc, convenția arbitrală trebuind să cuprindă, sub sancțiunea nulității, prevederi privind compunerea instanței și procedura arbitrală.

Prin clauze exprese în convenția arbitrală, părțile pot investi instanța arbitrală să soluționeze litigiul în echitate și o pot dispensa de motivarea sentinței arbitrale, fie vorba de arbitraj instituțional sau arbitraj ad-hoc. Atât în arbitrajul organizat de camera arbitrală cât și în arbitrajul ad-hoc se aplică dispozițiile legale în vigoare.

CAPITOLUL VI

Protecția investitorilor

Art.64.-(1) Investitorii au dreptul de acces la informație certă, corectă, suficientă, semnificativă și făcută publică la momentul oportun privind valorile mobiliare, emitenții lor, adunările generale ale emitenților și deciziile adoptate la aceste adunări, și activitatea pe piață a emitenților.

(2) C.N.V.M. adopta regulamente care stabilesc obligatia emitentilor de a prezenta rapoarte periodice și speciale în scopul asigurării unei informări adecvate a investitorilor.Aceste rapoarte vor fi puse la dispoziția investitorilor de către emitenți, piețele reglementate și alte persoane desemnate de C.N.V.M.

Art.65 .- Informațiile minimale pe care trebuie să le cuprindă prospectul de oferta publică, precum și cele suplimentare cerute de C.N.V.M. dacă este cazul, fie ele referitoare la emitenți, la valori mobiliare sau la deținătorii de valori mobiliare, sunt stabilite prin instrucțiuni adoptate de C.N.V.M. și dacă aceste informații nu sunt supuse unei restricții legale de publicitate sau înregistrare, investitorii au acces la ele în condițiile stabilite prin reglementările C.N.V.M.

Art.66.-(1) Emitenții de acțiuni sau alte valori mobiliare oferite public înregistrați la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare vor distribui un raport anual investitorilor prin publicare și prin alte mijloace adecvate, la o dată anterioară adunării generale a acționarilor.

(2) Raportul anual trebuie să cuprindă activitatea unui astfel de emitent, împreună cu situațiile financiare, elaborate pe baza aplicării prevederilor Legii contabilității în vigoare, ale normelor și instrucțiunilor elaborate în scopul aplicării acesteia și certificate de cenzori externi independenți înregistrați la C.N.V.M.

(3) Conținutul minim, forma și termenul de publicare al rapoartelor anuale, periodice și speciale, vor fi stabilite de către CNVM.

Emitenții valorilor mobiliare înregistrate la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare au obligația de a elabora, prezenta, distribui și publica rapoarte semestriale necertificate de cenzori externi independenti, în termen de 45 de zile de la data închiderii semestrului.

(4) C.N.V.M. poate dispune elaborarea, prezentarea, distribuirea şi publicarea unor rapoarte şi situaţii financiare trimestriale.

Art.67. –(1)Emitenţii de acţiuni sau alte valori mobiliare oferite public, înregistraţi la Oficiul de Evidenţă a Valorilor Mobiliare sunt obligaţi să informeze de îndată investitorii despre apariţia unor evenimente importante.

(2) În înţelesul prezentei legi eveniment important înseamnă apariţia oricărei împrejurări privind unul sau mai multi emitenţi de valori mobiliare ori referitoare la una sau mai multe emisiuni sau tipuri de valori mobiliare care, fiind făcuta publica, ar putea avea o influenţa semnificativa asupra preţului ori asupra altui aspect al evoluţiei de piaţă a respectivelor valori mobiliare.

(3) C.N.V.M. va stabili regulile ce trebuie urmate pentru efectuarea unei asemenea informări.

(4)Dacă o astfel de informare nu poate fi făcută imediat fără riscul unor consecinţe semnificative nevaforabile pentru emitent, C.N.V.M. va fi informată şi va lua măsurile necesare în scopul fie al menţinerii unei pieţe ordonate a respectivelor valori mobiliare, fie al suspendării negocierii acestora până când o astfel de publicare poate fi făcută.

Art.68.- Până când informarea la care se face referire în art. 67 nu a fost făcută către investitori, informaţiile sunt considerate privilegiate în înţelesul art.2 pct.18.

Art.69. - În înţelesul prezentei legi, orice persoană va fi considerată deţinătoare de informaţii confidenţialc sau iniţiată, dacă:

a) are acces la informaţii:

1. ca membru al structurii de conducere sau supraveghere ori al oricărei entităţi similare a emitentului;

2. pe durata angajării sale de către emitent sau pe durata activităţii profesionale în serviciul emitentului;

3. ca investitor în capitalul emitentului.

b) are acces la astfel de informaţii datorită unei poziţii sau legături identice cu cele de la lit. a) cu o persoană juridică având ea însăşi acces la astfel de informaţii;

c) a obţinut astfel de informaţii de la oricare din persoanele de mai sus sau prin altă modalitate.

Art.70. –(1) Orice persoană care se află în situaţia de deţinător de informaţii confidenţiale şi/sau privilegiate nu poate divulga respectivele informaţii şi nici să le facă publice ori să faciliteze publicarea lor în avantajul propriu sau al unor terţi, şi nici să dobândească sau înstrăineze sau să faciliteze sau încurajeze dobândirea sau înstrăinarea în contul său sau al unor terţe părţi, fie direct,fie indirect, de valori mobiliare ale emitentului sau emitenţilor la care se referă acele informaţii sau orice instrument derivat aferent, atunci când asemenea valori mobiliare sau instrumente derivate aferente sunt admise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată.

(2) Dezvăluirea de informaţii privilegiate poate fi făcută de către o persoană în exercitarea normală a activităţii sau îndatoririlor sale.

(3) C.N.V.M. stabileste reglementări privind procedura de aplicare a interdicţiilor referitoare la utilizarea ilegală a informaţiilor confidenţiale şi/sau privilegiate.

Art.71. - C.N.V.M. stabileste conţinutul şi forma evidenţelor tranzacţiilor ce vor fi ţinute la toate societăţile de investiţii, precum şi valorificarea acestora, inclusiv prin informaţie distribuită clar şi la timp investitorilor şi pieţelor reglementate.

Art.72.-(1) Orice persoană care, acționând direct sau indirect, individual sau împreună și în legătura cu terți, dobândește sau deține și sub incidența prezentei legi devine deținătorul sau proprietarul unor acțiuni cu drept de vot sau a unor valori mobiliare conferind drepturi la astfel de acțiuni care, în mod cumulat, reprezintă 5% sau mai mult din totalul drepturilor de vot ale respectivului emitent, va informa C.N.V.M. și va face publica informatia în termen de două zile de la data efectuării tranzacției.

(2) Persoana la care se referă alin. 1 va informa C.N.V.M. și respectiva piață reglementată, despre orice tranzacție de dobândire sau înstrăinare de valori mobiliare ale unui emitent, atât timp cât poziția sa reprezintă 5% sau mai mult din totalul drepturilor de vot, precum și dacă, drept rezultat al tranzacției, o astfel de persoană fizică sau juridică încetează a mai deține 5% din drepturile de vot în adunarea generală a emitentului.

(3) C.N.V.M.stabileste reglementările privind urmărirea respectării cerințelor de raportare și publicitate.

Art.73.-(1) Orice persoană care își propune să dobândească direct sau indirect o participatie semnificativă conform art.2 pct.4 la un emitent este obligată să facă ofertă publică de preluare cu respectarea reglementărilor C.N.V.M.

(2) În cazul în care o persoană fizică sau juridică intenționează să dobândească sau să înstrăineze o participatie la o societate ale cărei acțiuni sunt cotate la Bursa de Valori, RADSDAQ sau pe o altă piață reglementată și în cazul în care, ca urmare a acelei intenții numărul drepturilor de vot deținute de acea persoană fizică sau juridică vor atinge, vor depăși sau vor fi mai mici decât pragurile de 20%, 33%, 50% si 66%, aceasta va notifica societății și în acelasi timp C.N.V.M., în termen de 7 zile calendaristice de la manifestarea intenției, asupra numărului drepturilor de vot pe care le va deține ca urmare a acelei dobândiri sau înstrăinări.

(3) Intenția de dobândire a unei poziții semnificative se manifestă prin notificarea ei societății emitente și C.N.V.M.

Societatea emitentă va aduce acest lucru la cunoștinta publicului în termen de 3 zile de la primirea acestei notificări, prin publicarea în unul sau mai multe ziare de largă circulație din România și prin orice alte mijloace aprobate de C.N.V.M.

(4) În cazul în care persoana care dobândeste sau înstrăinează o poziție semnificativă este societatea-mamă a unei astfel de societăți și dacă acea persoană este un membru al unui grup de societăți care țin conturi financiare consolidate, acea persoană va fi exceptată de la obligația notificării.

Art.74.-(1) Orice persoană care își propune să dobândească, direct sau indirect, o participatie semnificativă la o persoană reglementată, așa cum este definită la articolul 2 pct. 21, va notifica în prealabil C.N.V.M. în scris, precizând mărimea participatiei pe care intenționează să o dobândească. De asemenea, acea persoană va informa C.N.V.M. dacă dorește să își majoreze participatia , astfel încât numărul drepturilor de vot sau participatia deținuta să atingă sau să despășească 10%, 20%, 33%, 50% și 66% sau persoana reglementată să devină astfel o filială a sa.

(2) În curs de 30 de zile de la data notificării prevăzută la primul aliniat, C.N.V.M. se poate opune unei asemenea intenții dacă, ținând seama de necesitatea asigurării unei administrări sănătoase și prudente a persoanei reglementate, nu consideră corespunzătoare persoana la care face referire alin.1.

Dacă nu se opune unei asemenea intenții, C.N.V.M. poate fixa un termen maxim pentru realizarea acesteia.

(3)Orice persoană care își propune să înstrăineze, direct sau indirect, o participație semnificativă la capitalul unei persoane reglementate, va notifica mai întâi C.N.V.M. în scris, precizând mărimea poziției pe care o deține. În mod similar, acea persoană va informa C.N.V.M. dacă dorește să își reducă poziția semnificativă, astfel încât numărul drepturilor de vot sau capitalul pe care îl deține s-ar reduce sub pragul de 10%, 20%, 33%, 50% și 66% sau că persoana reglementată ar înceta să mai fie o filială a sa.

(4) De îndată ce au aflat despre orice dobândire sau înstrăinare a deținerilor din capitalul lor, care ar putea face ca deținerile să depășească sau să se reducă sub cele la care face referire alin. 1 si 3, persoana reglementata va informa C.N.V.M.

(5) Cel puțin o dată pe an, acestea vor informa C.N.V.M. despre numele acționarilor și membrilor care dețin poziții semnificative și mărimea acestor poziții după cum rezultă, de exemplu, din informațiile primite de la adunările generale ale acționarilor sau ca rezultat al aplicării dispozițiilor regulamentelor aplicabile societăților admise la cotă sau tranzacționate pe o piață reglementată.

(6) În cazul în care persoanele prevăzute la alin. 1 pot să exercite o influență dăunătoare pentru administrarea sănătoasă și prudentă a unei persoane reglementate, C.N.V.M. poate lua măsuri adecvate pentru a pune capăt acelei situații. Asemenea măsuri pot fi sancțiuni împotriva directorilor și a personalului de conducere, sau suspendarea exercitării drepturilor de vot conferite de acțiunile deținute de acționarii sau membrii în cauză.

(7) Măsurile prevazute la alin.6 se aplica si persoanelor care nu respectă obligația de a furniza informații prealabile, stabilita la alin. 1. Dacă o participatie este dobândită contrar obiecției formulate de C.N.V.M., aceasta va dispune, indiferent de alte sancțiuni ce urmează a fi adoptate, fie suspendarea exercitării drepturilor de vot corespunzătoare, fie nulitatea voturilor exprimate sau posibilitatea anulării lor.

Art.75.- Orice persoană care, nemijlocit și singură sau/și în legătură strânsă cu alte persoane, intenționează să dobândească valori mobiliare aflate sub incidența prezentei legi și care, împreună cu cele deja deținute sau aflate în proprietate, ar conferi acelei persoane sau grupului de persoane o participare la capitalul emitentului de 66% sau mai mult, va trebui să facă o ofertă publică de preluare a tuturor valorilor mobiliare aflate în circulatie.

Art.76. – (1) Orice persoană fizică sau juridică ce intenționează să dobândească valori mobiliare prin ofertă publică de preluare, conform prevederilor art. 73 si art.75, va solicita în prealabil o autorizatie din partea C.N.V.M.

(2) C.N.V.M. va condiționa emiterea autorizației de prezentarea unor garanții că ofertantul sau ofertanții vor respecta principiul tratamentului egal si nediscriminatoriu pentru toți acționarii societății emitente.

(3) C.N.V.M. va stabili criteriile ce trebuie respectate pentru autorizarea și procedura de urmat în executarea cererilor de preluare.

Art.77. - C.N.V.M. adopta reglementări privind aria de cuprindere, conținutul și forma de prezentare a informațiilor emitentului, precum și publicitatea condițiilor de preluare, principiile ce trebuie respectate când se face o ofertă de preluare, restricțiile impuse consiliului de administrație al societății vizate, autorizarea, garanțiile cerute de C.N.V.M. sau constituite de către sau în contul ofertantului, dreptul la contra-ofertă, precum și prevederi privind executarea proporțională a excesului de subscrieri, insuccesul sau retragerea cererilor de preluare, condițiile specifice în care acestea au loc, precum și alte aspecte administrative.

Art.78.- Este interzis oricărei persoane fizice săvârșirea în legătură cu o tranzacție cu valori mobiliare a următoarelor acte:

a) încheierea de tranzacții fictive;

b) încheierea de tranzacții cu o altă persoană în scopul creării unui volum fictiv de tranzacționare sau în scopul inducerii în eroare în ceea ce privește cursul real al valorii mobiliare obiect al tranzactiei

c) declarații false cu privire la cumpărarea sau vânzarea de instrumente financiare, în situația în care persoana fizică sau juridică știa sau ar fi trebuit să știe despre acestea că sunt false;

d) nedezvăluirea cu intenție sau nu a unor informații semnificative legate de cumpărarea sau vânzarea de instrumente financiare în situația în care orice persoană fizică sau juridică ar fi trebuit să știe că o altă persoană avea temeiuri rezonabile să dezvăluie informațiile care erau cunoscute sau ar fi trebuit să fie cunoscute de către respectiva persoană fizică sau juridică.

Art.79. – (1) Acționarii minoritari intr-o societate deschisă cumulând cel puțin 10% din numărul acțiunilor aflate în circulație vor fi reprezentati în Consiliul de administrație, după caz, de una sau mai multe persoane fizice independente care se bucură de o bună reputație publică, pentru fiecare cota de 10%.

(2) Persoana/persoanele independente vor fi desemnate în Consiliul de administrație sau revocate în cadrul adunării generale a acționarilor.

(3) În înțelesul prezentei legi sunt considerati actionari minoritari actionarii care detin sub 5% din totalul actiunilor de acelasi tip si clasa,emise si aflate în circulatie

Art.80. - În cazul majorării capitalului social prin ofertă publică de acțiuni efectuata de o societate deschisă și hotărâtă cu cel puțin 75% din drepturile de vot, toți acționarii indiferent de poziția deținută la data adunării generale se bucură de dreptul de preemțiune.

Dreptul de preemțiune poate fi calificat ca valoare mobiliară de C.N.V.M. si va fi tranzactionat în condițiile stabilite prin reglementările C.N.V.M.

Art.81. - În cazul majorării capitalului social al unei societăți deschise prin aport în natură sau plasament privat, hotărârea adunării generale va fi luată cu cel puțin 90% din drepturile de vot.

Art.82. - Divizarea, fuziunea sau scoaterea unor active din patrimoniul unei societăți deschise nu poate fi hotărâtă decât cu 90% din totalul drepturilor de vot din acea societate cu obligatia informarii prealabile a tuturor actionarilor.

Art.83. - Modificarea statutului unei societăți deschise pentru transformarea acesteia în societate închisă se poate face numai prin hotărârea adunării generale luată cu 90% din totalul drepturilor de vot si cu respectarea reglementarilor C.N.V.M. Acționarii care au hotărât închiderea societății au obligația cumpărării tuturor acțiunilor aflate în circulație.

Art.84.- Societăţile deschise sunt obligate să respecte principiile standardele şi regulile cuprinse în Codul de guvernare societară elaborat şi pus în aplicare de C.N.V.M.
Art.85.- Emitenţii de valori mobiliare sunt obligaţi să rspecte principiile şi regulile cuprinse în Codul şedinţelor deţinătorilor de valori mobiliare şi Procedurile de votare.

CAPITOLUL VII

Cenzori externi independenţi

Art.86.- Situaţiile financiare ale tuturor emitenţilor de valori mobiliare aflate sub incidenţa prezentei legi, precum şi ale oricărei persoane juridice supuse autorizării, supravegherii sau controlului C.N.V.M. vor fi elaborate în conformitate cu prevederile Legii nr. 82 /91 Legea contabilităţii în vigoare, normelor şi instrucţiunilor elaborate în scopul aplicării acesteia şi în concordanţă cu cerinţele specifice stabilite prin reglementările C.N.V.M.
Art 87.- Situaţiile financiare anuale vor fi verificate şi certificate de cenzori externi independenţi, înregistraţi la C.N.V.M.
Art.88.- (1) C.N.V.M. va stabili incompatibilităţile şi condiţiile de îndeplinit pentru înregistrarea cenzorilor externi independenţi, formulând reguli de conduită pentru aceştia şi definind responsabilităţile lor în prestarea de servicii specifice, inclusiv prevederi pentru sancţionarea administrativă a cenzorilor, suspendarea în caz de nerespectare a legii şi reglementărilor ori a celor cuprinse în regulile de conduită şi integritate profesională şi anularea înregistrării acestora la C.N.V.M.
Emitenţii şi alte persoane juridice supuse autorizării, supravegherii şi controlului C.N.V.M. pot contracta în mod liber serviciile profesionale ale cenzorilor legal înregistraţi la C.N.V.M.
(2) Un cenzor al unei persoane reglementate are datoria să informeze cu promptitudine C.N.VM. despre orice fapt sau decizie cu privire la acea societate, despre care a luat cunoştinţă în cursul îndeplinirii atribuţiilor de cenzor, susceptibile:
a) să constituie o încălcare a legilor, regulamentelor sau dispoziţiilor administrative care stabilesc condiţiile ce guvernează autorizarea sau care reglementează în mod specific activităţile persoanelor reglementate;
b) să afecteze funcţionarea continuă a persoanelor reglementate;
c) să determine refuzul de a certifica conturile sau exprimarea de rezerve.
(3) Cenzorii externi independenţi vor avea de asemenea datoria de a informa despre orice fapt şi decizie despre care au luat cunoştintă în cursul îndeplinirii atribuţiilor de cenzor într-o societate ce are legături strânse rezultate dintr-o relaţie de control cu persoana reglementată în cadrul căreia desfăşoară atribuţiile respective.
(5) Informarea cu bună credinţă a C.N.V.M., de către cenzori, despre orice fapte sau decizii la care face referire alin. 1, nu va constitui o încălcare a vreunei restricţii privind dezvăluirea de informaţii impuse prin contract sau prin orice dispoziţie legală regulamentară sau administrativă şi nu va atrage pentru persoana respectivă nici un fel de răspunderi.

CAPITOLUL VIII

Consultanții de plasament

Art.89.- (1) Prestarea cu titlu profesional, către public, de servicii de consultanță de plasament în valori mobiliare, de către persoane fizice sau juridice, se face numai cu autorizarea C.N.V.M.

(2) C.N.V.M., prin regulamentele sale, va stabili condițiile ce trebuie îndeplinite de către o persoană pentru obținerea autorizației.

(3) Consultanții de plasament autorizați vor plăti la C.N.V.M. o anuitate a cărei mărime va fi stabilită de C.N.V.M. prin regulamente periodice. C.N.V.M. va notifica persoana care solicită o autorizatie în termen de 3 luni de la data depunerii cererii, dacă intenționează să acorde sau să refuze autorizarea sau dacă solicitantul trebuie să prezinte informații adiționale.

Art.90.- (1) Prestarea autorizată de servicii de consultanță de plasament în valori mobiliare include analiza valorilor mobiliare, servicii de selectare a portofoliului, servicii de evaluare, precum și activități de publicare. Prestarea de astfel de servicii exclude acceptarea, prelucrarea, executarea și decontarea ordinelor clienților de a dobândi și înstrăina valori mobiliare, inclusiv deținerea de disponibilități bănești sau valori mobiliare pe contul clienților și orice alte activități care constituie intermedierea de instrumente financiare cu excepția situațiilor în care consultantul de plasament este autorizat și să desfășoare astfel de activități în calitate de societate de investiții sau dacă este exceptat de C.N.V.M. de la cerința autorizarii pentru a exercita acea activitate.

(2) C.N.V.M. poate limita, în orice moment, domeniul activității pe care orice consultant de plasament este autorizat să o desfășoare.

Art.91. - C.N.V.M. prin reglementările sale privind serviciile de consultanță de plasament în instrumente financiare:

a) formulează reguli de conduită și definește nivelurile de instruire și calificare profesională pentru persoanele care prestează astfel de servicii;

b) prevede sancțiuni, inclusiv suspendarea și retragerea respectivei autorizații, în caz de nerespectare a cerințelor legale, a celor din reglementările C.N.V.M. ori a celor din regulile de conduită și etică profesională;

c) stabilește sisteme și proceduri pentru consultanții de plasament în ceea ce privește raportarea, inspecția și supravegherea acestora.

CAPITOLUL IX

Sisteme de compensare decontare și depozitare colectivă a valorilor mobiliare

Art.92. - Pentru facilitarea înregistrării prompte și exacte a drepturilor de proprietate asupra instrumentelor financiare, păstrarea în condiții de siguranță a acestor înregistrări și transferul proprietății sau al altor drepturi, C.N.V.M. va adopta norme și va exercita autoritatea sa de supraveghere pentru a se asigura:

a) că acțiunile tuturor societăților pe acțiuni deschise, vor fi emise și prelucrate în formă dematerializată. Acțiunile care au fost emise în formă materializată vor fi înregistrate și prelucrate în formă dematerializată înainte de a fi tranzacționate după o procedură stabilită de C.N.V.M. prin regulamentele sale;
b) că evidența acționarilor care dețin acțiuni ale unei societăți deschise, inclusiv ale unei societăți ale cărei acțiuni au fost emise sau distribuite prin Programul de Privatizare în Masă, modificările survenite în registrul aferent al acțiunilor și acționarilor vor fi păstrate pentru fiecare astfel de societate de către depozitar și vor fi înregistrate la depozitarii emitenților prin intermediul unui registru independent al acționarilor.
C.N.V.M. poate adopta norme cu privire la :
1) transferul, prin înscrieri în cont sau de altă natură al valorilor mobiliare sau drepturilor aferente ; și
2) drepturile și obligațiile cumpărătorilor, vânzătorilor, proprietarilor, împrumutătorilor sau împrumutaților, societăților de investiții, societăților de compensare, decontare și depozitare și ale agenților lor și registrelor independente care fac obiectul sau sunt afectate de aceste transferuri, precum și drepturile terților ale căror interese cu privire la aceste instrumente derivă din transferurile respective.
Decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, păstrarea în condiții de siguranță a valorilor mobiliare, evidențelor cu privire la proprietate sau alte titluri asupra valorilor mobiliare, transferul de proprietate, activitățile de registru independent și alte servicii de înregistrare și plată cu privire la valorile mobiliare, precum și orice alte operațiuni auxiliare acestora, trebuie efectuate de către persoane juridice specializate cum sunt societățile de depozitare, compensare, decontare și, în ceea ce privește consolidarea listei acționarilor, de către registre independente.
(2) Aceste persoane juridice se înființează cu autorizarea prealabilă a C.N.V.M. după examinarea îndeplinirii tuturor cerințelor specificate în reglementările sale pentru acordarea autorizației, precum și în ceea ce priveste documentele constitutive și regulamentele interne ale societății.
(3) Orice modificări ulterioare aduse documentelor constitutive sau regulamentelor interne trebuie aprobate de C. N. V.M..
(4) Activitățile acestor persoane se realizează sub supravegherea C.N.V.M. Autorizarea atrage obligația plății unei anuitati către C.N.V.M. al cărei barem va fi stabilit de C.N.V.M. prin regulamente.

Art.93. –(1) Persoanele juridice având ca obiect activitățile prevăzute la art.92 alin. 1 se înființează ca societăți pe acțiuni.
(2) Capitalul minim subscris și cel minim vărsat se stabilește prin reglementările C. N.V. M. și va fi divizat exclusiv în acțiuni nominative.
Băncile și alte instituții de credit reglementate prin lege, piețele reglementate, societățile de investiții autorizate, societățile de asigurare, societățile emitente de valori mobiliare reglementate prin prezenta lege, precum și alte persoane juridice stabilite de C.N.V.M. pot fi acționari ai persoanelor juridice care au ca obiect activitățile prevăzute la art. 92.
(3) C.N.V. M. poate stabili procentaje maxime ale deținerilor de acțiuni la o societate de depozitare, atât pentru fiecare deținător în parte, cât și pentru același sector de activitate.

Art.94. - Societăţile de compensare, decontare şi depozitare colectivă şi agenţii lor vor adopta o structură de conducere care să asigure independenţa administrativă şi operaţională faţă de eventualele interese concurente ale acţionarilor respectivei societăţi.

Art.95. – Societăţile de compensare, decontare şi depozitare colectivă efectuează operaţii cu instrumente financiare primite în depozit prin agenţi, conform contractelor încheiate cu aceştia.

Pot fi deţinători de conturi, pieţele reglementate, societăţile de investiţii, băncile şi alte instituţii de credit reglementate de legea în vigoare privind societăţile de asigurare, precum şi orice persoană legal autorizată de C.N.V.M. în acest scop.

Art.96.- (1) Regulamentele interne şi procedura operaţională vor asigura niveluri adecvate de confidenţialitate şi protecţie a datelor din conturile investitorilor.

(2) Depozitele de valori mobiliare constituite în numele societăţii de compensare, decontare şi depozitare sau agenţilor lor, trebuie să fie evidenţiate astfel încât să se elimine orice posibilitate de confuzie între valorile mobiliare deţinute în contul lor şi cele deţinute în contul clienţilor lor.

(3) Aceste depozite de instrumente financiare nu sunt proprietatea societăţii de compensare, decontare şi depozitare, exceptând situaţiile în care societatea respectivă de depozitare utilizează depozitele de instrumente financiare drept garanţie, conform contractelor încheiate cu deţinătorii de conturi şi nu pot face obiectul revendicărilor creditorilor societăţii de depozitare.

Societăţile de compensare, decontare şi depozitare colectivă şi agenţii lor au obligaţia de a păstra în siguranţă subconturi individualizate de instrumente financiare deţinute în numele fiecărui client.

(4) Identitatea şi structura acestor subconturi sunt strict confidenţiale, cu excepţia solicitării exprese ale autorităţilor legale sau, în cazul infracţiunilor, prin hotărâri judecătoreşti sau prin ordonanţe ale C.N.V.M.

(5) Instrumentele financiare deţinute în numele clienţilor nu constituie proprietatea societăţilor de investiţii decât în măsura în care aceşti agenţi au dobândit un drept real în legătură cu aceste instrumente conform contractelor cu clienţii şi nu pot face obiectul acţiunilor creditorilor deţinătorilor de conturi.

CAPITOLUL X

Răspunderi şi sancţiuni

Art.97.- Încălcarea dispoziţiilor prezentei legi şi a reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia se sancţionează disciplinar sau administrativ, după caz, de C.N.V.M..

Art.98.- (1) C.N.V.M. poate efectua investigaţii în legătură cu orice fel de fapte, situaţii, practici sau probleme atunci când acestea sunt necesare pentru corecta aplicare a dispoziţiilor prezentei legi, ale altor legi administrate de C.N.V.M. şi a regulamentelor, instrucţiunilor, deciziilor şi a actelor administrative emise de C.N.V.M. în aplicarea acestora sau/şi pentru obţinerea de informaţii care să servească la propuneri de lege ferenda.

(2) C.N.V.M. stabileşte prin regulamente modalităţile delegării de putere, precum şi procedura referitoare la desfăşurarea unor asemenea investigaţii.

Art.99.-(1) Orice încălcare a prevederilor prezentei legi sau a regulamentelor adoptate în baza ei se sancționează disciplinar sau administrativ, după caz. Dacă, potrivit condițiilor în care a fost săvârșită, fapta constituie infracțiune, ea este pasibilă de sancțiuni prevăzute de legea penală.

(2) Încălcarea oricăreia din prevederile de mai jos constituie infracțiune si se pedepseste cu închisoare de la trei luni la doi ani:

a) intermedierea de instrumente financiare fără autorizație corespunzătoare sau dispensă;

b) prestarea activității de consultant de plasament fără autorizație;

c) efectuarea unei oferte publice de valori mobiliare fără ca prospectul să fi fost autorizat de către C.N.V.M., sau fără ca valorile mobiliare respective să fi fost tranzacționate pe piețe reglementate ;

d) prestarea de activități proprii unei piețe reglementate, societăți de depozitare, agent de depozitare sau registru independent, fără autorizație corespunzătoare;

e) încălcarea art. 70;

f) încălcarea art. 78;

Art.100.- (1) În îndeplinirea atribuțiilor stabilite prin prezenta lege, C.N.V.M. sau persoanele delegate de aceasta pot cita orice persoană fizică sau juridică pentru a da o declarație.

(2) C.N.V.M. sau persoana delegată poate de asemenea, să solicite respectivei persoane să pună la dispoziție documente, registre, procese verbale, situații, corespondență, extrasele de conturi și orice alte documente necesare îndeplinirii misiunii sau să elibereze copii și să obțină certificate atunci când nu se solicită originalele.

Art.101.- (1) În cazul în care o persoană nu se conformează obligațiilor prevăzute la art.100, C.N.V.M. poate solicita Curții de Apel competente, prin intermediul Ordonanței Președințiale, obligarea persoanei respective la îndeplinirea acesteia.

(2) Nerespectarea hotărârii instanței constituie infracțiune și se sancționează conform Art. 271 Cod Penal.

Art.102.-(1) Organele administrației publice centrale și locale, precum și orice alte instituții sau autorități publice sunt obligate să permită persoanelor din cadrul C.N.V.M. împuternicite în acest scop, accesul la documentele, datele și informațiile deținute de acestea în măsura în care sunt necesare îndeplinirii misiunii legale a C.N.V.M., fără a se putea opune caracterul de secret de stat sau secret de serviciu al unor asemenea documente. Personalul cu atribuții de investigație și anchetă, primind acces la documentele, datele și informațiile menționate la alin. 1, este ținut la observarea strictă a caracterului de secret de stat sau de serviciu atribuit legal respectivelor documente, date și informații.

Art.103.-(1) 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 următoarele sancțiuni:

a) avertisment scris sau personal;

b) amendă;

c) suspendarea autorizației pentru o perioadă cuprinsă între 5 zile și 1 an;

d) anularea autorizației;

e) interzicerea temporară sau definitivă, pentru persoanele fizice sau juridice, a intermedierii de instrumente financiare, pentru una sau toate categoriile de operațiuni pe care aceasta le include.

(2) C.N.V.M. poate face publică orice sancțiune aplicata unei persoane.
(3) Sancțiunea de suspendare sau anulare a autorizației se aplică cumulativ cu interzicerea temporară sau definitivă a intermedierii de valori mobiliare.
Art.104.- (1) Săvârşirea contravenției se constată de către agenții împuterniciți de C.N.V.M. în acest scop. C.N.V.M. poate delega agenților prevăzuți la alin. 1 numai dreptul de a aplica amenzi, în condițiile şi în limitele stabilite prin reglementările sale.
(2) La primirea actelor de constatare ale agenților săi, C.N.V.M. poate dispune extinderea investigațiilor, luarea de măsuri conservatorii şi audierea persoanelor vizate.
(3) Decizia de sancționare este semnată de Preşedintele C.N.V.M. sau delegatul său şi îşi produce efectele de la data notificării sale persoanei sancționate.
Art.105.-(1) La individualizarea sancțiunii se va ține cont de circumstanțele personale şi reale ale săvârşirii faptei şi de conduita făptuitorului.
(2) În cazul săvârşirii repetate, în decurs de 3 ani, a oricărei contravenții, sau în cazul săvârşirii contravenției de către o persoană condamnată pentru săvârşirea, în decurs de 3 ani precedând constatarea acesteia, a oricărei contravenții, se aplică şi maximul amenzii prevăzute pentru ultima contravenție săvârşită.
(3) În cazul comiterii a două sau mai multe contravenții ce urmează a fi sancționate, se aplică şi maximul amenzii prevăzută pentru fiecare dintre ele.
(4) Pentru contravențiile săvârşite în condițiile alin. 2 şi 3, aplicarea dispozițiilor alin. 1 se face numai cu privire la durata interzicerii exercitării intermedierii de valori mobiliare.
Art.106. - Limitele amenzilor se stabilesc de C.N.V.M. prin regulamente.
Art.107. - În cazul sancționării cu amendă, nu se vor aplica dispozițiile art. 25 şi 26 din Legea 32/1968 privind stabilirea şi sancționarea contravențiilor.
Art.108. - C.N.V.M. poate sancționa cu avertisment scris sau publicat faptele săvârşite din culpă care nu au cauzat daune patrimoniale semnificative sau prejudicii de altă natură persoanelor fizice sau juridice aflate sub incidența prezentei legi ori protecției investitorilor, dacă asemenea fapte nu sunt săvârşite în condițiile art. 105, alin. 2 sau 3.
Art.109.- La retragerea autorizației, se poate aplica şi interzicerea exercitării intermedierii de valori mobiliare pentru o perioadă de 5 ani.
Art.110. -(1) În cazul sancționării persoanelor juridice, C.N.V.M. poate aplica sancțiuni cel mult egale prin gravitate pentru contravenția respectivă, persoanelor fizice cărora, în calitate de administratori, reprezentanți legali sau exercitând ***de jure*** sau ***de facto*** funcții de conducere sau ca profesioniști în intermedierea de valori mobiliare sau alte activități reglementate de prezenta lege, le este imputabilă respectiva contravenție pentru că, deşi puteau şi trebuiau să prevină săvârşirea ei, nu au făcut-o.
(2) Persoanele fizice prevăzute la alin. 1 sunt ținute şi la reparațiunea prejudiciilor patrimoniale cauzate prin fapta constituind contavenție.
Dacă fapta este imputabilă mai multor persoane, acestea sunt ținute solidar la reparațiunea prejudiciului cauzat.
Art.111. – Contravențiile stabilite prin legea de față se prescriu în termen de 3 ani, termen care începe să curgă de la data savârsirii.
Art.112. – (1) Constituie infracțiune şi se pedepseşte cu închisoare de la trei luni la doi ani sau cu amendă intermedierea de valori mobiliare fără autorizarea C.N.V.M., săvârşită de administratorii, directorii societăților comerciale şi orice persoane fizice sau juridice.

(2)În conformitate cu dispozițiile din legea penală care incrimineaza si pedepsesc spălarea banilor, C.N.V.M. va prevedea în regulamentele sale obligația persoanelor reglementate de a solicita documente de identitate clienților lor și/sau partenerilor din categoriile și/sau circumstanțele specificate, să țină o evidență a acestor acte și tranzacții, să raporteze orice suspiciune de spălare a banilor și să stabilească proceduri interne pentru prevenirea spălării banilor.

CAPITOLUL XI

Dispoziții finale și tranzitorii

Art.113.-(1) C.N.V.M. este autorizată să actualizeze toate nivelurile minime și maxime ale sumelor privitoare a garanții, tarife, amenzi, capital minim necesar, dar nelimitate la acestea, în corelare fie cu dezvoltarea pieței valorilor mobiliare, fie cu evoluția condițiilor generale predominante în economie.

(2) Noile niveluri ale capitalului minim necesar se vor aplica tuturor societăților care solicită autorizație, cu începere de la data ultimei actualizări operate de C.N.V.M.

(3) Cei care desfășoară activități în baza unor autorizații emise anterior actualizării vor beneficia de o perioadă de conformare de maximum 6 luni.

Art.114.- (1) Elaborarea, prezentarea și publicarea situațiilor financiare în conformitate cu prevederile Legii nr.82/91 , Legea contabilității în vigoare, ale normelor și instrucțiunilor elaborate în scopul aplicării acesteia, precum și ale regulamentelor specifice ale C.N.V.M. și supunerea lor cenzorilor externi independenți pe baza standardelor uniforme de control, sunt obligatorii pentru toți emitenții de valori mobiliare care fac obiectul prezentei legi și pentru toate celelalte persoane juridice supuse supravegherii sau controlului C.N.V.M.

(2) Situațiile financiare mentionate la alin.1 se prezintă și se publică anual sau la alte termene intermediare, de îndată ce respectivele principii și standarde au fost oficial adoptate de către autoritatea de reglementare în domeniul contabilității și aplicarea lor obligatorie a fost stabilită de către C.N.V.M. pe aria de reglementare și supraveghere atribuită de lege acesteia.

Art.115.- În termen de 60 de zile de la publicarea prezentei legi în Monitorul Oficial al României Bursa de Valori București își va modifica actele constitutive corespunzător cu prevederile acesteia.

Art.116. – (1) Prezenta lege intră în vigoare după 30 zile de la data publicării ei în Monitorul Oficial al României. În toate situațiile în care o societate comercială se constituie prin subscripție publică sau emite valori mobiliare prin ofertă publică, inclusiv în cazul societăților privatizate conform Legii 55/1995, pentru accelerarea procesului de privatizare, se aplică dispozițiile prezentei legi și a regulamentelor C.N.V.M. adoptate în aplicarea sa.

(2) Conform prevederilor alin.1 , Legea nr.52 /1994 privind valorile mobiliare si bursele de valori se abroga.