



# GUVERNUL ROMÂNIEI

## ORDONANȚĂ DE URGENȚĂ

### privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare

În temeiul art.114 alin.(4) din Constituție,

**Guvernul României adoptă prezenta ordonanță de urgență:**

#### TITLUL I - PREVEDERI GENERALE

**Art. 1** (1) Prezenta ordonanță de urgență stabilește cadrul legal privind înființarea și funcționarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, cu instituțiile și operațiunile specifice acestora, în vederea mobilizării economiilor bănești și orientarea acestora către plasamente și investiții, pe principiul diversificării și administrării prudente a riscului de portofoliu, în condiții adecvate de protecție a investitorilor.

(2) Administrarea prezentei ordonanțe de urgență și punerea ei în aplicare, precum și supravegherea și controlul respectării dispozițiilor sale sunt încredințate Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, investită în acest scop cu puteri de reglementare, decizie, autorizare, dispensă, interdicție, intervenție, anchetă și sancționare disciplinară și administrativă.

**Art. 2** (1) În înțelesul prezentei ordonanțe de urgență, termenii, abrevierile și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

- |                          |   |
|--------------------------|---|
| <b>1) BNR</b>            | Banca Națională a României;   |
| <b>2) CNVM, comisia</b>  | Comisia Națională a Valorilor Mobiliare;  |
| <b>3) CSA</b>            | Comisia de Supraveghere a Asigurărilor;   |
| <b>4) Control direct</b> | deținerea, de către o persoană fizică sau juridică, singură sau împreună și în legătură cu terți, a mai mult de 10% din capitalul social sau din drepturile de vot ce pot fi exercitate în adunarea generală a unei societăți comerciale; |

<b>5) Control indirect</b>	se realizează de către acționarii sau asociații ce dețin mai mult de 10% din capitalul social sau din drepturile de vot ce pot fi exercitate în adunarea generală a unei persoane juridice, precum și de către administratorii, conducerea executivă sau alte persoane cu putere de decizie în cadrul acesteia, singuri sau împreună și în legătură cu terți, atunci când respectiva persoană juridică controlează direct o societate comercială;
<b>6) Depozitar</b>	o societate bancară autorizată de CNVM să desfășoare activități de depozitare, în sensul prezentei ordonanțe de urgență;
<b>7) Fond de investiții</b>	organism de plasament colectiv, fără personalitate juridică, constituit printr-un contract de societate civilă;
<b>8) Fond deschis de investiții (FDI)</b>	un fond de investiții, ale cărui unități de fond fac obiectul unei emisiuni și răscumpărări continue și a cărei înființare este inițiată de către o societate de administrare a investițiilor;
<b>9) Investiție de portofoliu</b>	dobândirea de valori mobiliare în scopul obținerii de beneficii din dividende, din dobânzi sau din diferența favorabilă dintre prețul de cumpărare și prețul de vânzare al valorilor mobiliare, fără ca investitorul să urmărească implicarea directă în administrarea emitentului și fără ca investiția totală să depășească 10% din capitalul social al emitentului sau din valoarea de emisiune, după caz;
<b>10) Grup financiar</b>	două sau mai multe persoane, fizice sau juridice, române sau străine, care se află în una dintre situațiile următoare: <ul style="list-style-type: none"> <li>- sunt direct sau indirect controlate de un terț;</li> <li>- controlează, singure sau împreună, direct sau indirect, un terț;</li> <li>- se controlează direct sau indirect între ele;</li> </ul>
<b>11) Organisme de plasament colectiv</b>	entități organizate, cu sau fără personalitate juridică, care fac apel public la economiile bănești ale populației în scopul investirii acestora;
<b>12) Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare</b>	fonduri deschise de investiții și societăți de investiții care-și orientează resursele mobilizate exclusiv către investiția în valori mobiliare, în condițiile prezentei ordonanțe de urgență și ale reglementărilor CNVM;

- 13) Societate de investiții (S.I.)** organism de plasament colectiv în valori mobiliare constituit ca societate comercială pe acțiuni, ale cărei acțiuni fac obiectul unei emisiuni și răscumpărări continue;
- 14) Societăți de administrare a investițiilor (SAI)** societăți comerciale, care au ca unic obiect de activitate prestarea de servicii specifice privind înființarea, promovarea, organizarea și administrarea de organisme de plasament colectiv, precum și a acelor activități care le sunt permise în temeiul prezentei ordonanțe de urgență și a reglementărilor emise în aplicarea ei, pe principiul diversificării și al administrării prudente a riscurilor de portofoliu;
- 15) Titluri de participare** înseamnă, după caz, fie unități de fond la fondurile deschise de investiții, fie acțiuni la societățile de investiții;
- 16) Unități de fond** titluri de participare la un fond de investiții, care evidențiază o deținere de capital în activele fondului și a căror achiziționare reprezintă unica modalitate de investire într-un fond de investiții;
- 17) UE** Uniunea Europeană.

(2) Termenii, abrevierile și expresiile folosiți în prezenta ordonanță de urgență și care sunt definiți în legislația privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate, sau în legislația privind piețele reglementate de mărfuri, și instrumente financiare derivate au înțelesul prevăzut în acestea.

(3) 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 alin. (1) și (2) în vederea determinării incidenței dispozițiilor prezentei ordonanțe de urgență, se face de către CNVM din oficiu sau la cererea părții interesate.

(4) În caz de litigiu, actele individuale emise de către CNVM cu privire la calificările prevăzute la alin. (3) pot fi atacate cu recurs în fața Curții de Apel București – Secția Contencios Administrativ.

## **TITLUL II - SOCIETĂȚILE DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR**

**Art. 3** (1) Societatea de administrare a investițiilor (SAI) se constituie sub forma unei societăți pe acțiuni, persoană juridică română, în conformitate cu dispozițiile Legii nr.31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările ulterioare, și cu respectarea prevederilor prezentei ordonanțe de urgență.

(2) Societatea de administrare a investițiilor poate emite un singur tip de acțiuni nominative, care se plătesc în întregime în numerar la momentul subscrierii.

(3) Capitalul minim subscris și vărsat al unei societăți de administrare este stabilit prin reglementări emise de CNVM.

(4) La constituire, societatea de administrare a investițiilor va solicita CNVM autorizația prealabilă de constituire, în temeiul căreia se va putea înmatricula la Oficiul Registrului Comerțului. În baza dovezii de înmatriculare la Oficiul Registrului Comerțului, societatea de administrare va solicita la CNVM autorizația definitivă de funcționare în temeiul căreia își va desfășura activitatea de administrare de investiții.

(5) Condițiile care au stat la baza autorizațiilor de constituire și de funcționare emise de CNVM trebuie menținute pe toată durata de existență a unei societăți de administrare a investițiilor. Orice modificare a acestora este supusă autorizării comisiei.

(6) Activitatea de administrare de investițiilor constă în principal în activități prin care:

- (a) se analizează valorile mobiliare și piețele financiare și se selecționează portofolii de investiții pentru organismele de plasament colectiv în valori mobiliare administrate;
- (b) se achiziționează valori mobiliare pe contul organismului de plasament colectiv în valori mobiliare administrat folosind resursele financiare atrase de la deținătorii de titluri de participare;
- (c) se exercită drepturile ce decurg din deținerea de valori mobiliare în contul organismului de plasament colectiv în valori mobiliare administrat;
- (d) se distribuie titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare administrate.
- (e) se publică valoarea activului net, valoarea unitară a activului net și numărul de investitori calculate de depozitar, în conformitate cu art. 21 alin. (1) lit. (f) și art. 21 alin. (2).
- (f) alte activități calificate ca atare și autorizate de către CNVM .

(7) Societatea de administrare a investițiilor nu poate delega unui terț nici una din responsabilitățile sale, cu excepția activităților de distribuire a titlurilor de participare și a celor prevăzute la art.8 alin.(2) și art.22 alin.(2) lit.(c). Delegarea se face numai cu avizul CNVM.

(8) Controlul intern al respectării prevederilor legale de către societățile de administrare a investițiilor, precum și de către societățile de investiții administrate de consilii de administrație, este efectuat de persoane autorizate de CNVM, în condițiile stabilite prin reglementările emise de aceasta.

**Art. 4 (1)** Societățile de administrare a investițiilor pot administra orice tip de organism de plasament colectiv, precum și conturi individuale de investiții sau de plasament ale persoanelor fizice sau juridice.

(2) CNVM va emite reglementări privind prevenirea conflictului de interese și administrarea prudențială în situațiile prevăzute la alin. (1).

**Art. 5 (1)** O societate de administrare a investițiilor va fi autorizată de CNVM dacă îndeplinește cumulativ cel puțin următoarele condiții:

- (a) capitalul social subscris și vărsat îndeplinește condițiile stabilite prin reglementările CNVM;
- (b) administratorii și alte persoane fizice sau juridice cu funcții de conducere sau de control în societate îndeplinesc condițiile de independență, integritate și experiență stabilite pentru aceste funcții prin reglementările CNVM;
- (c) acționarii societății respectă condițiile de independență și integritate stabilite pentru aceste categorii de persoane prin reglementările CNVM;
- (d) relațiile de afiliere și implicare ale acționarilor societății nu sunt de natură a prejudicia supravegherea eficientă a activității acesteia. Modificările în structura acționariatului care au ca rezultat obținerea unei cote de peste 5% din capitalul social vor fi notificate către CNVM în maximum 24 de ore;
- (e) prezintă o descriere a structurii organizatorice împreună cu actele constitutive și reglementările interne;
- (f) numele societății conține fie sintagma "societate de administrare a investițiilor" fie abrevierea "SAI".

(2) Autorizarea poate fi respinsă dacă, deși sunt îndeplinite condițiile prevăzute la alin.(1), se consideră că administrarea prudențială nu poate fi asigurată.

(3) CNVM va reglementa procedura de autorizare care va cuprinde și cazurile în care autorizația poate fi suspendată sau retrasă, precum și modalitatea de autorizare a divizării și fuziunii societăților de administrare a investițiilor.

**Art. 6 (1)** Societățile de administrare a investițiilor care au fost autorizate sunt înscrise într-un registru special ținut la CNVM. Registrul are caracter public.

(2) Societățile de administrare a investițiilor au obligația să înscrie numărul de înregistrare în registrul prevăzut la alin.(1) în toate actele, documentele și corespondența pe care le emit sau le inițiază.

**Art. 7 (1)** O societate comercială nu poate fi, în același timp, societate de administrare a investițiilor și depozitar.

(2) Societatea de administrare a investițiilor și depozitarul trebuie să acționeze independent una față de cealaltă și exclusiv în interesul deținătorilor de titluri de participare.

(3) Societatea de administrare a investițiilor are obligația de a transmite depozitarului toate informațiile privind operațiunile fondului, cel mai târziu până la ora 24 a zilei următoare celei în care acestea au fost efectuate.

**Art. 8 (1)** Societățile de administrare a investițiilor trebuie:

- (a) să opereze cu diligență profesională maximă, corectitudine și transparență, în interesul exclusiv al deținătorilor de titluri de participare;
- (b) să se organizeze astfel încât să minimizeze riscul conflictului de interese, inclusiv conflictele dintre diversele organisme de plasament colectiv în valori mobiliare administrate;
- (c) să adopte măsuri de protecție a drepturilor deținătorilor de titluri de participare;
- (d) să respecte întocmai reglementările prudențiale emise de CNVM.

(2) Drepturile de vot ce decurg din acțiunile deținute de organismul de plasament colectiv în valori mobiliare la diverși emitenți vor fi exercitate de către societatea de administrare a investițiilor.

**Art. 9 (1)** O societate de administrare a investițiilor poate înceta administrarea unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare în următoarele situații:

- (a) notificarea către CNVM a deciziei de denunțare a contractului de administrare, cu minimum 90 de zile înainte ca aceasta să ia efect;
- (b) retragerea de către CNVM a autorizației de funcționare.

(2) Societatea de administrare a investițiilor are obligația să publice într-un cotidian cu difuzare națională și în Buletinul CNVM decizia de denunțare a contractului de administrare sau de depozitare, în termen de 48 de ore de la data notificării către CNVM.

**Art. 10 (1)** Societățile de administrare a investițiilor nu pot efectua tranzacții cu organismele de plasament colectiv în valori mobiliare pe care le administrează și nici între acestea.

(2) Interdicția prevăzută la alin. (1) se aplică și în cazul operațiunilor prevăzute la art. 4 alin. (1).

**Art. 11** - Societățile de administrare a investițiilor vor putea contracta împrumuturi numai cu respectarea reglementărilor prudențiale emise de CNVM.

**Art. 12** - O societate de administrare a investițiilor, membrii consiliului de administrație, ai conducerii executive sau deținătorii a mai mult de 5% din capitalul

social nu pot deține, direct sau indirect, individual sau împreună și în legătură cu terți, mai mult de 5% din acțiunile unei alte societăți de administrare a investițiilor.

**Art. 13** (1) Societăților de administrare a investițiilor le este interzis să încheie contract de intermediere de valori mobiliare cu societățile de servicii de investiții financiare care au dețineri mai mari de 5% din capitalul social al respectivei societăți de administrare a investițiilor.

(2) Interdicția prevăzută la alin.(1) se aplică și în situațiile în care membrii consiliului de administrație, ai conducerii executive și deținători a mai mult de 5% din acțiunile societății de servicii de investiții financiare, direct sau indirect, individual sau împreună și în legătură cu terți, au dețineri mai mari de 5% din capitalul social al respectivei societăți de administrare a investițiilor.

**Art. 14** (1) O societate de administrare a investițiilor nu poate deține mai mult de 5% din capitalul social al unui depozitar.

(2) Membrii consiliului de administrație, ai conducerii executive sau deținătorii a mai mult de 5% din capitalul social al unei societăți de administrare a investițiilor nu pot deține, direct sau indirect, individual sau împreună și în legătură cu terți, mai mult de 5% din capitalul social al unui depozitar.

**Art.15** O societate de administrare a investițiilor nu poate deține acțiuni ale persoanelor juridice care sunt acționare ale respectivei societăți de administrare a investițiilor.

### TITLUL III – DEPOZITARUL

**Art. 16** (1) Activele unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare, trebuie încredințate unui depozitar în vederea păstrării lor în condiții de siguranță. Pot face excepție disponibilitățile în numerar și cele asimilate acestora prin reglementările BNR.

(2) Depozitarul trebuie:

- (a) să se asigure că desfășurarea activităților de emitere, vânzare, răscumpărare sau anulare a titlurilor de participare, inclusiv evidența acestora sunt conforme cu legislația în vigoare și cu normele organismului de plasament colectiv în valori mobiliare;
- (b) să se asigure că valoarea titlurilor de participare este calculată în conformitate cu prevederile prezentei ordonanțe de urgență și cu reglementările CNVM;
- (c) să urmeze instrucțiunile societății de administrare, cu excepția cazului în care acestea sunt contrare legislației în vigoare sau normelor organismului de plasament colectiv în valori mobiliare;

- (d) să se asigure că în tranzacțiile având ca obiect activele organismului de plasament colectiv în valori mobiliare orice sumă este achitată în termenul stabilit;
- (e) să se asigure că veniturile organismului de plasament colectiv în valori mobiliare sunt administrate și calculate în conformitate cu legislația în vigoare și cu reglementările CNVM.

**Art. 17** (1) Poate fi depozitar o societate bancară, persoană juridică română, înființată în conformitate cu dispozițiile Legii nr.31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările ulterioare, și ale Legii bancare nr.58/1998 cu modificările și completările ulterioare și autorizată de CNVM în conformitate cu prevederile prezentei ordonanțe de urgență, dacă prezintă suficiente garanții profesionale, are un capital social adecvat pentru a desfășura în bune condiții activitatea sa de depozitar și pentru a îndeplini angajamentele care decurg din această funcție.

(2) Societățile care îndeplinesc condițiile stipulate la alin. (1) vor fi înscrise într-un registru special ținut la CNVM și care se publică în Buletinul CNVM.

**Art. 18** - În vederea obținerii autorizației, societățile bancare trebuie să prezinte CNVM documente și evidențe din care să rezulte că:

- a) dispun de suficiente resurse financiare;
- b) au o structură de conducere adecvată;
- c) dispun de capacitățile profesionale necesare pentru desfășurarea corespunzătoare a activităților de depozitare;
- d) sunt astfel organizate încât să minimizeze riscul conflictului de interese, inclusiv conflictele dintre diversele organisme de plasament colectiv în valori mobiliare pentru care îndeplinesc funcția de depozitar;
- e) respectă reglementările prudențiale ale BNR.

**Art. 19** – Condițiile care au stat la baza autorizației emise de CNVM trebuie menținute pe toată durata de existență a depozitarului. Orice modificare a acestora este supusă autorizării CNVM.

**Art. 20** (1) Depozitarul răspunde față de societatea de administrare a investițiilor și față de deținătorii de titluri de participare pentru orice pierdere suferită de aceștia ca urmare a neîndeplinirii culpabile sau a îndeplinirii necorespunzătoare a obligațiilor sale.

(2) Un depozitar poate transfera unei terțe persoane autorizate de CNVM, în calitate de subdepozitar, o parte din activele unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare, precum și funcțiile sale de depozitar al acelor active:

- (a) la cererea expresă a societății de administrare a investițiilor cu care are contract de depozitare și cu avizul CNVM, caz în care depozitarul este exonerat de orice răspundere cu privire la activele transferate;



- (b) din proprie inițiativă, cu avizul societății de administrare a investițiilor și al CNVM, caz în care depozitarul și subdepozitarul vor răspunde solidar pentru modul de îndeplinire a funcțiilor de depozitar al activelor transferate.

(3) Administratorii, directorii și auditorii depozitarului sunt obligați să comunice CNVM în termen de 24 de ore orice neregulă descoperită de ei în legătură cu administrarea fondurilor sau a societăților de investiții.

**Art. 21** (1) Depozitarii vor desfășura în mod obligatoriu cel puțin următoarele activități:

- (a) custodia activelor financiare aparținând organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;
- (b) păstrarea în siguranță a activelor financiare materializate aparținând organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;
- (c) evidența activelor și a obligațiilor, precum și controlul deținerilor de valori mobiliare și alte instrumente financiare și a tranzacțiilor cu acestea;
- (d) evidența cererilor de subscriere și de răscumpărare de titluri de participare și a operațiunilor efectuate;
- (e) evidența numărului de investitori și a titlurilor de participare deținute de aceștia pe baza informațiilor transmise de distribuitori sau de societatea de administrare;
- (f) calcularea și certificarea valorii activului net, a valorii unitare a activului net, a numărului de investitori și transmiterea acestora către societățile de administrare a investițiilor și către CNVM, în termenele, forma, condițiile și periodicitatea stabilite prin prezenta ordonanță de urgență și reglementările CNVM emise în aplicarea acesteia.

(2) Este interzisă publicarea și folosirea, sub orice formă, a altor mărimi sau exprimări pentru valoarea activului net, valoarea unitară a activului net și numărul de investitori în afara celor calculate și certificate de depozitar.

(3) Activele investitorilor trebuie evidențiate în conturi separate de cele ale depozitarului iar acesta, înainte de a elibera active, trebuie să analizeze tranzacțiile efectuate de către societatea de administrare a investițiilor în contul organismului de plasament colectiv în valori mobiliare administrat sau de către societatea de investiții ale cărei active le depozitează și să se asigure că sunt conforme cu normele prudențiale prevăzute de prezenta ordonanță de urgență și de reglementările CNVM.

**Art. 22** (1) Depozitarii vor lua toate măsurile pentru a se asigura că prețurile de emisiune și de răscumpărare sunt calculate în concordanță cu reglementările emise de CNVM.

(2) Depozitarii pot desfășura, pe baza contractelor încheiate cu societățile de administrare a investițiilor, următoarele activități privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare:

- (a) primirea fondurilor pentru subscrierile de titluri de participare la fondurile deschise de investiții;
- (b) prelucrarea cererilor de răscumpărare pentru titluri de participare la fondurile deschise de investiții și efectuarea plăților corespunzătoare către deținători pe baza instrucțiunilor transmise de societatea de administrare;
- (c) plata dividendelor ce trebuie distribuite către acționarii societăților de investiții;
- (d) colectarea dividendelor, dobânzilor și altor fructe civile aferente activelor depozitate;
- (e) decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare în contul organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, în conformitate cu instrucțiunile primite de la societatea de administrare a investițiilor și reglementările specifice piețelor pe care se tranzacționează acestea.

(3) Activitățile prevăzute la alin.(2) pot fi desfășurate numai pentru și în legătură cu organismele de plasament colectiv în valori mobiliare pentru care se realizează activitatea de depozitare.

**Art. 23** (1) Un depozitar va înceta să-și exercite funcțiile în următoarele situații:

- (a) notificarea către CNVM a deciziei de denunțare a contractului de depozitare de către oricare dintre părți, cu minimum 90 de zile înainte ca aceasta să ia efect;
- (b) inițierea procedurilor de supraveghere sau administrare specială de către BNR sau deschiderea procedurii falimentului;
- (c) retragerea autorizației de funcționare de către CNVM sau BNR.

(2) Depozitarul are obligația să publice într-un cotidian de difuzare națională și în Buletinul CNVM decizia de denunțare a contractului de administrare sau de depozitare, în termen de 48 de ore de la data notificării către CNVM.

**Art. 24** - Schimbarea depozitarului de către societatea de administrare a investițiilor este supusă aprobării CNVM.

**Art. 25** (1) Un depozitar, membrii consiliului de administrație, ai conducerii executive sau deținătorii a mai mult de 5% din capitalul său social nu pot deține, direct sau indirect, individual sau împreună și în legătură cu terți, acțiuni la o societate de administrare a investițiilor pentru ale cărei organisme de plasament colectiv în valori mobiliare administrate desfășoară activități de depozitare.

(2) Un depozitar, membrii consiliului său de administrație, ai conducerii executive sau deținătorii a mai mult de 5% din capitalul său social nu pot deține, direct sau indirect, individual sau împreună și în legătură cu terți, mai mult de 5% din acțiunile la o societate de investiții.

(3) Orice deținere de către un depozitar, a mai mult de 10% din acțiunile emise de un alt depozitar, va fi notificată către CNVM în termen de maximum 48 de ore.

(4) Un depozitar, membrii consiliului de administrație, ai conducerii executive sau deținătorii a mai mult de 5% din capitalul său social nu pot deține, direct sau indirect, individual sau împreună și în legătură cu terți, titluri de participare la un organism de plasament colectiv în valori mobiliare pentru care desfășoară activități de depozitare.

## **TITLUL IV - ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV ÎN VALORI MOBILIARE**

### **Capitolul 1 - Dispoziții generale**

**Art. 26** - Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare sunt fondurile deschise de investiții și societățile de investiții care îndeplinesc cumulativ următoarele condiții:

- (a) au ca unic scop mobilizarea economiilor bănești printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare și investirea acestor resurse pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale;
- (b) titlurile de participare sunt răscumpărabile continuu din activele respectivelor organisme, la cererea deținătorilor.

**Art. 27** - Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare sunt înființate conform prevederilor prezentei ordonanțe de urgență, fie sub formă de fonduri deschise de investiții, pe bază de contract de societate civilă, fie sub formă de societăți de investiții, prin act constitutiv.

**Art. 28** - Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare nu se pot transforma în alte tipuri de organisme de plasament colectiv.

**Art. 29** - Orice organism de plasament colectiv se poate transforma într-un organism de plasament colectiv în valori mobiliare cu respectarea prevederilor prezentei ordonanțe de urgență și a reglementărilor CNVM.

**Art. 30** - Prezenta ordonanță de urgență se aplică și organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare situate într-un alt stat, ca și titlurilor de participare emise de respectivele organisme de plasament colectiv în valori mobiliare în cazul în care aceste titluri de participare sunt oferite public pe teritoriul României.

**Art. 31** - Următoarele organisme de plasament colectiv în valori mobiliare nu fac obiectul prezentei ordonanțe de urgență: organismele de plasament colectiv în valori mobiliare care colectează disponibilități bănești fără a promova vânzarea titlurilor de participare proprii pe teritoriul României sau care, potrivit normelor fondului sau

actelor constitutive ale societăților de investiții, după caz, pot vinde titluri de participare doar în afara teritoriului României.

**Art. 32** – (1) Orice ofertă publică prin care se face apel la economiile bănești ale populației în scop de investire este supusă în prealabil autorizării Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.

(2) Constituirea societății pe acțiuni prin subscripție publică este supusă prevederilor Legii nr.31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

**Art. 33** (1) Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare nu pot obține alte împrumuturi cu excepția celor prevăzute în prezenta ordonanță de urgență și a reglementărilor CNVM emise în aplicarea ei.

(2) Un organism de plasament colectiv în valori mobiliare poate să achiziționeze valută prin mijloace de împrumut reciproc susținute (back-to-back).

(3) Un organism de plasament colectiv în valori mobiliare poate solicita avizul CNVM pentru împrumuturi a căror valoare cumulată să reprezinte maximum 10% din valoarea activelor sale, cu condiția ca împrumutul să nu fie pe un termen mai mare de 30 zile și să se asigure respectarea reglementărilor prudentiale emise de CNVM.

(4) Nici un fel de speze sau comisioane nu pot fi percepute de către societatea de administrare a investițiilor în legătură cu sau ca urmare a unui astfel de împrumut.

(5) Dispozițiile alin.(1) și (2) nu vor împiedica luarea unui angajament de a efectua plăți viitoare ca urmare a achiziționării de valori mobiliare plătite parțial.

(6) Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare nu pot acorda împrumuturi societăților de administrare a investițiilor care le administrează.

**Art. 34** (1) Un organism de plasament colectiv în valori mobiliare are obligația să-și răscumpere titlurile de participare la cererea expresă a oricărui deținător.

(2) Prețul de răscumpărare trebuie plătit în maximum 10 zile lucrătoare de la data primirii respectivei cereri. Cu ocazia răscumpărării, se interzice societății de administrare a investițiilor sau societății de investiții să perceapă alte speze, cu excepția comisionului de răscumpărare.

**Art. 35** - Societățile de investiții autoadministrate și societățile de administrare a investițiilor care administrează organisme de plasament colectiv în valori mobiliare nu pot acorda împrumuturi și nu pot acționa ca garant în numele unui terț.

**Art. 36** - Societățile de investiții și societățile de administrare a investițiilor care administrează organisme de plasament colectiv în valori mobiliare nu pot efectua vânzări în lipsă sau operațiuni în marjă cu valori mobiliare.

**Art. 37** (1) Sintagmele „fond deschis de investiții”, „societate de investiții”, „societate de administrare a investițiilor” și "depozitar" sau "abrevierile echivalente" vor fi folosite

corespunzător în denumirea societăților comerciale și a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare reglementate de prezenta ordonanță de urgență.

(2) Orice folosire neautorizată a unor denumiri incluzând, între altele, "fond deschis de investiții", "societate de investiții", "societate de administrare a investițiilor", "depozitar", precum și a oricărei denumiri echivalente, analoage sau similare, ori a oricărei denumiri care în orice altă formă poate descrie activități supuse autorizării în baza prezentei ordonanțe de urgență, este interzisă și atrage aplicarea sancțiunilor prevăzute în prezenta ordonanță de urgență.

**Art. 38** – Creditorii societăților de administrare, ai depozitarilor, subdepozitarilor sau deținătorilor de titluri de participare nu pot urmări în justiție activele unui fond deschis de investiții.

**Art. 39** - Orice deținere care depășește 10% din titlurile de participare ale unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare va fi făcută publică și raportată CNVM de către societatea de administrare a investițiilor și depozitar, în termen de maximum 24 de ore de la confirmarea respectivei dețineri de către depozitar.

## **Capitolul 2 - Autorizarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare**

**Art. 40** (1) Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare își desfășoară activitatea numai în baza autorizației CNVM, în conformitate cu prezenta ordonanță de urgență și cu reglementările emise în aplicarea ei.

(2) Un fond deschis de investiții va fi autorizat numai dacă în prealabil CNVM a autorizat societatea de administrare a investițiilor, prospectul de emisiune și depozitarul.

(3) O societate de investiții va fi autorizată pe baza actelor constitutive, numai dacă în prealabil CNVM a autorizat prospectul de emisiune și depozitarul; dacă societatea de investiții nu se autoadministrează, va fi considerată autorizată numai dacă CNVM a autorizat și societatea de administrare a investițiilor.

(4) În termen de 30 de zile de la data primirii tuturor documentelor necesare CNVM va autoriza organismul de plasament colectiv în valori mobiliare cu privire la inițierea și derularea ofertei publice continue de titluri de participare sau va transmite obiecțiunile sale.

(5) Condițiile care au stat la baza autorizației emise de CNVM trebuie menținute pe toată durata de existență a unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare. Orice modificare a acestora este supusă autorizării CNVM în termen de maximum 48 de ore.

(6) Orice schimbare a persoanelor cu funcții de conducere ori de control, sau care determină politica de investiții a societății de administrare a investițiilor și/sau a societății de investiții este supusă avizării CNVM.

**Art. 41** - Odată cu decizia de autorizare a organismului de plasament colectiv în valori mobiliare CNVM va emite autorizația de administrare a respectivului organism de plasament colectiv în valori mobiliare.

**Art. 42** - CNVM poate solicita motivat societății de administrare să adopte modificări ale documentelor ce au stat la baza autorizării unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare ori de câte ori astfel de modificări sunt considerate necesare.

### **Capitolul 3 - Fondurile deschise de investiții**

**Art. 43** (1) Un fond deschis de investiții cuprinde totalitatea contribuțiilor bănești atrase la acest fond printr-o ofertă publică continuă de unități de fond, a activelor achiziționate și a beneficiilor rezultate prin investirea unor astfel de resurse sub forma unui portofoliu diversificat de valori mobiliare.

(2) Societatea de administrare a investițiilor inițiază înființarea unui fond deschis de investiții care se constituie ca urmare a unei oferte publice de vânzare de unități de fond autorizată de CNVM, dată la care fondul deschis de investiții va fi autorizat provizoriu.

(3) Fondul deschis de investiții va fi autorizat definitiv de către CNVM în termen de un an de la data emiterii autorizației provizorii, cu respectarea prevederilor art. 53, alin. (2).

**Art. 44** - CNVM va stabili prin reglementări criteriile pentru autorizarea unui fond deschis de investiții. Acestea trebuie să conțină cel puțin următoarele:

- (a) obiectul investiției;
- (b) termenii și condițiile de participare la fond;
- (c) durata fondului;
- (d) evidențele, rapoartele asupra operațiunilor și raportările periodice ce urmează să fie întocmite și transmise CNVM de către societatea de administrare a investițiilor, depozitar, distribuitor și auditor precum și, după caz, condițiile și termenele de publicare a acestora;
- (e) condițiile în care societatea de administrare a investițiilor poate înscrie unitățile de fond la cota unei piețe reglementate.

**Art. 45** (1) Fondurile deschise de investiții care au fost autorizate vor fi evidențiate într-un registru special ținut la CNVM. Registrul de evidență are caracter public.

(2) Societățile de administrare a investițiilor au obligația să înscrie numărul de înregistrare în registrul prevăzut la alin.(1) în toate actele, documentele și corespondența pe care societatea de administrare a investițiilor le emite sau le inițiază pe contul fondurilor deschise de investiții pe care le administrează.

**Art. 46** (1) Prospectul de emisiune trebuie să cuprindă cel puțin următoarele:

- (a) numele și durata fondului;
- (b) caracteristicile și operațiunile fondului;
- (c) societatea de administrare;
- (d) depozitarul;
- (e) modalitatea de participare la fond, subscrierea și răscumpărarea de unități de fond, precum și termenele și procedurile de emiterie și anulare a certificatelor;
- (f) persoanele responsabile cu analizarea oportunităților de investiție, dacă sunt altele decât administratorii societății de administrare a investițiilor, criteriile de echilibrare a portofoliului și strategia adoptată;
- (g) tipurile de active în care se va investi;
- (h) metodele de determinare a valorii activului net și a valorii unitare a activului net;
- (i) limitele cheltuielilor fondului și ale societății de administrare a investițiilor;
- (j) nivelul sau metoda de determinare a comisionului datorat societății de administrare a investițiilor pentru serviciile de administrare;
- (k) modalitatea de a face publică valoarea la zi a unităților de fond;
- (l) cazurile și procedurile de reorganizare, dizolvare și lichidare ale fondului deschis de investiții;
- (m) orice alte norme interne ale fondului deschis de investiții.

(2) CNVM va emite reglementări cu privire la conținutul minim și forma prospectului de emisiune.

**Art. 47** (1) CNVM va emite reglementări privind conținutul minim și forma contractului de administrare care va fi parte integrantă din normele fondului.

(2) Investitorii aderă și se supun termenilor contractuali din actele constitutive și din prospectul fondului prin depunerea semnăturii lor pe formularul de subscriere sau pe un alt formular prevăzut pentru o astfel de situație. În cazul în care semnătura este dată și pentru cumpărări ulterioare, administratorul are obligația ca la fiecare schimbare a elementelor semnificative ale prospectului de emisiune prevăzute la art. 46 alin.(1) lit. (a)-(m) să solicite investitorului semnarea unui nou formular privind investițiile viitoare, în conformitate cu noile condiții de funcționare a fondului.

**Art. 48** (1) Vor fi emise unități de fond de un singur tip, în forma nominativă, materializate sau dematerializate, într-o singură serie, care vor fi plătite integral la momentul subscrierii și vor conferi deținătorilor lor drepturi și obligații egale.

(2) Evidența unităților de fond este ținută prin înscrierea în registru, pentru cele materializate, sau înscriere în cont, pentru cele dematerializate.

(3) Participarea la un fond deschis de investiții este atestată, la cererea deținătorului, printr-un certificat doveditor al deținerii de unități de fond.

(4) Numărul unităților de fond este supus unor variații permanente rezultând atât din emisiunea continuă și plasarea prin oferta publică de unități de fond suplimentare, cât și din exercitarea dreptului de răscumpărare a unităților de fond emise anterior și aflate în circulație.

**Art. 49** (1) Fondurile deschise de investiții nu vor emite alte instrumente financiare în afara unităților de fond.

(2) Investitorii pot subscrie unități de fond sau fracțiuni de unități de fond.

(3) Orice deținător de unități de fond are obligația de a deține în permanență cel puțin o unitate de fond.

(4) În cazul în care, ca urmare a unei cereri de răscumpărare, investitorul ar rămâne cu mai puțin de o unitate de fond, în mod obligatoriu, cu aceeași ocazie, va fi răscumpărată și fracțiunea reziduală.

(5) În cazul deținerii în comun a unei unități de fond, deținătorii vor desemna un reprezentant care va exercita drepturile și obligațiile aferente unității de fond, în raporturile cu societatea de administrare a investițiilor.

(6) Nici un deținător de unități de fond nu poate provoca partajarea fondului sau a unității de fond.

**Art. 50** (1) Investitorii vor achiziționa unitățile de fond la prețul de emisiune. Prețul de emisiune este calculat pe baza valorii activului net valabilă în ziua cumpărării.

(2) Unitățile de fond vor fi răscumpărate la cerere și la un preț reflectând valoarea calculată de depozitar cu respectarea reglementărilor CNVM.

(3) Prețul de răscumpărare, egal cu valoarea calculată de depozitar pentru ziua depunerii cererii de răscumpărare, va fi plătit în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii respectivei cereri.

(4) CNVM va emite reglementări privind modul de calcul și plata prețurilor de emisiune și de răscumpărare.

(5) Valoarea activului net și valoarea unitară a activului net ale unui fond deschis de investiții calculate de către depozitar în conformitate cu prevederile art. 21 alin. (1) lit.

(f) se vor publica, de către societatea de administrare a investițiilor, zilnic pentru fiecare zi lucrătoare.

**Art. 51** (1) Societatea de administrare a investițiilor, administratorii sau alte persoane cu funcții de conducere ori de control a acestora, precum și persoanele implicate cu acestea, pot deține unități în fondurile pe care le administrează.



(2) Orice deținere care depășește 10% din activele fondului va fi făcută publică și raportată la CNVM de către societatea de administrare a investițiilor și depozitar în termen de maximum 24 de ore de la confirmarea deținerii de către depozitar.

**Art. 52** (1) Societatea de administrare a investițiilor precum și persoanele menționate la art. 51 alin.(1) sunt răspunzătoare pentru daunele provocate fondurilor administrate și deținătorilor de unități de fond dacă au făcut operațiuni cu sau pentru fondurile deschise de investiții administrate folosindu-se de informații privilegiate așa cum sunt acestea prevăzute în reglementările CNVM.

(2) În situațiile prevăzute la alin.(1), CNVM este în drept să dispună măsuri conservatorii corespunzătoare și să solicite instanței anularea tranzacțiilor frauduloase.

**Art. 53** (1) Dacă în termen de 90 de zile de la data autorizării provizorii de către CNVM un fond deschis de investiții nu a ajuns la un număr de cel puțin 100 de deținători de unități de fond sau dacă valoarea totală a titlurilor de participare subscrise nu a ajuns la volumul minim prevăzut în reglementările CNVM, autorizația provizorie de înființare a fondului va fi revocată și întreaga valoare la zi a unităților va fi rambursată investitorilor în termen de 15 zile.

(2) Dacă în termen de un an de la data autorizării de către CNVM, numărul deținătorilor de unități de fond nu a ajuns la minimum 500 de investitori sau dacă valoarea totală a titlurilor de participare nu a ajuns la volumul minim prevăzut în reglementările CNVM, aceasta va retrage autorizația respectivului fond deschis de investiții.

(3) Condițiile care au stat la baza obținerii autorizației definitive a fondului deschis de investiții vor fi menținute pe toată durata fondului. Orice modificare a elementelor semnificative ale prospectului de emisiune și a celor care au stat la baza autorizării fondului deschis de investiții vor fi supuse autorizării CNVM în termen de maximum 48 de ore.

(4) Dacă după ce un fond de investiții a atins pragul de 500 de investitori, numărul acestora scade și se menține timp de 60 de zile lucrătoare consecutive sub 450, CNVM va retrage autorizația respectivului fond deschis de investiții.

(5) CNVM va retrage autorizația unui fond deschis de investiții atunci când se îndeplinesc în mod cumulativ următoarele condiții:

(a) timp de 20 de zile lucrătoare consecutive valoarea unitară a activului net scade continuu;

(b) valoarea unitară a activului net scade în mod cumulativ cu mai mult de 25% în intervalul prevăzut la lit.(a).

(6) Numărul deținătorilor de unități de fond și valoarea activelor nete prevăzute la alin.(1) și alin.(2) se calculează și sunt certificate de depozitar.

#### **Capitolul 4 - Societățile de investiții**

**Art. 54** (1) O societate de investiții se constituie sub forma unei societăți pe acțiuni, persoană juridică română, cu minimum 50 de acționari, în conformitate cu dispozițiile privind constituirea societăților pe acțiuni prin subscripție publică cuprinse în Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările ulterioare, și cu respectarea prevederilor prezentei ordonanțe de urgență.

(2) Societățile de investiții au ca obiect exclusiv de activitate plasarea în valori mobiliare a resurselor financiare obținute exclusiv prin emiterea și vânzarea către public a acțiunilor lor în conformitate cu dispozițiile prezentei ordonanțe de urgență și cu reglementările CNVM.

**Art. 55** (1) Capitalul social al unei societăți de investiții se înregistrează la Oficiul Registrului Comerțului și, pe aceasta bază, la CNVM, după cum urmează:

- a) la momentul înregistrării societății la Oficiul Registrului Comerțului, pentru capitalul social subscris și vărsat de acționari în scopul constituirii societății;
- b) în fiecare an, în termen de maximum 30 de zile de la adunarea generală de aprobare a bilanțului și contului de profit și pierderi, pentru emisiunile de acțiuni din timpul ultimului exercițiu financiar.

(2) CNVM va emite reglementări cu privire la condițiile ce trebuie îndeplinite și procedura de autorizare a unei societăți de investiții, precum și la nivelul minim al capitalului social al acestora.

(3) Condițiile care au stat la baza autorizației emise de CNVM trebuie menținute pe toată durata de existență a unei societăți de investiții. Orice modificare a acestora va fi supusă autorizării CNVM în termen de 48 de ore.

(4) CNVM va ține un registru special de evidență a societăților de investiții. Registrul de evidență are caracter public.

(5) Societățile de investiții sunt obligate să înscrie în toate actele, documentele și corespondența lor, numărul de înregistrare în registrul special prevăzut la alin.(4).

**Art. 56** (1) Capitalul societăților de investiții va fi vărsat integral în numerar la momentul subscrierii și va fi format dintr-un singur tip de acțiuni nominative și dematerializate. Fiecare acțiune a unei societăți de investiții conferă deținătorilor drepturi și obligații egale.

(2) Acțiunile trebuie evidențiate în cont, conform reglementărilor CNVM. Ele vor fi negociabile și liber transferabile. Societățile de investiții vor solicita în mod obligatoriu înscrierea acțiunilor lor la cota unei piețe reglementate în termen de 30 de zile lucrătoare de la data obținerii autorizației de funcționare.

(3) De la data înscrierii la cota unei piețe reglementate, societatea de investiții nu se mai supune prevederilor art. 26 lit. (b) și art. 34.

(4) CNVM va emite reglementări privind condițiile de înscriere a acțiunilor emise de societățile de investiții la cota unei piețe reglementate.

(5) Majorările de capital ale societăților de investiții nu se pot realiza decât prin emisiune de acțiuni în condițiile prospectului autorizat de CNVM sau ca efect al unor legi speciale.

(6) Prospectul de emisiune al societăților de investiții trebuie să cuprindă cel puțin următoarele:

- (a) numele și durata societății;
- (b) caracteristicile și operațiunile societății;
- (c) societatea de administrare, unde este cazul;
- (d) depozitarul;
- (e) modalitatea de subscriere și de răscumpărare a acțiunilor;
- (f) persoanele responsabile cu analizarea oportunităților de investiție, dacă sunt altele decât administratorii societății de administrare a investițiilor, criteriile de echilibrare a portofoliului și strategia adoptată;
- (g) tipurile de active în care se vor putea face plasamente;
- (h) cheltuielile societății de administrare a investițiilor, unde este cazul, și nivelul sau metoda de determinare a comisionului datorat acesteia pentru serviciile de administrare;
- (i) cazurile și procedurile de dizolvare a societății.

(7) CNVM va emite reglementări cu privire la conținutul minim și forma prospectului de emisiune și a contractului de administrare.

**Art. 57** (1) O societate de investiții este administrată de un consiliu de administrație sau, pe baza unui contract de administrare, de o societate de administrare a investițiilor.

(2) Contractul de administrare prevăzut la alin.(1) este supus avizării CNVM.

**Art. 58** (1) Orice deținere care depășește 10% din capitalul social al unei societăți de investiții trebuie făcută publică și raportată CNVM de către societatea de investiții sau, după caz, de către societatea de administrare a investițiilor și de către depozitar, în termen de 24 de ore.

(2) Societăților de investiții le este interzis să încheie un contract de administrare cu o societate de administrare a investițiilor care are dețineri mai mari de 5% din capitalul social al respectivei societăți de investiții.

(3) Interdicția prevăzută la alin.(2) se aplică și în cazul în care membrii consiliului de administrație, ai conducerii executive sau deținătorii a mai mult de 5% din acțiunile societății de administrare a investițiilor dețin, direct sau indirect, individual sau

împreună și în legătură cu terți, mai mult de 5% din capitalul social al respectivei societăți de investiții.

**Art. 59** (1) Societățile de investiții ale căror active sunt investite prin intermediul filialelor și în alte active decât cele prevăzute în prezenta ordonanță de urgență nu pot solicita calificarea de către CNVM ca organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și nu pot obține autorizația CNVM.

(2) Societățile de investiții autorizate de CNVM nu pot înființa filiale decât dacă acestea îndeplinesc condițiile prevăzute în prezenta ordonanță de urgență.

**Art. 60** (1) Adunările generale ale acționarilor se vor desfășura conform prevederilor Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările ulterioare, și cu respectarea reglementărilor CNVM aplicabile.

(2) Pentru a doua convocare a adunărilor generale ale acționarilor, atât ordinare cât și extraordinare, cvorumul va fi îndeplinit indiferent de numărul acționarilor prezenți și reprezentați, iar hotărârile vor fi adoptate cu votul a  $\frac{3}{4}$  din cvorumul de participare.

**Art. 61** (1) Fiecare acțiune dă dreptul la un vot.

(2) Votul poate fi transmis și prin corespondență, cu confirmare de primire. În acest caz, convocatorul adunării generale va cuprinde textul integral al rezoluției propuse spre vot. Convocatorul trebuie publicat cu cel puțin 20 de zile înaintea adunării generale, cel puțin într-un cotidian cu difuzare națională și în Buletinul CNVM și va cuprinde obligatoriu valoarea capitalului social și numărul de acțiuni aflate în circulație. CNVM va emite reglementări privind procedura de vot prin corespondență.

(3) Acționarii care votează prin corespondență sunt considerați prezenți pentru hotărârile la care își exprimă votul. Buletinele de vot remise prin corespondență și care au fost anulate pentru vicii de procedură stabilite prin reglementările CNVM, sunt luate în calcul pentru stabilirea cvorumului necesar adunării generale.

(4) Votul poate fi exprimat și prin reprezentant în baza unei procuri speciale încheiate cu respectarea reglementărilor CNVM aplicabile.

## **Capitolul 5 - Politica de investiții a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare**

**Art. 62** (1) Investițiile unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare se efectuează exclusiv în:

- (a) valori mobiliare, indiferent de moneda în care sunt denominate, înscrise la cota unei burse de valori;
- (b) valori mobiliare, indiferent de moneda în care sunt denominate, negociate pe o altă piață reglementată autorizată de CNVM;
- (c) valori mobiliare înscrise la cota unei burse străine sau tranzacționate pe o piață reglementată străină care funcționează regulat și este recunoscută

și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței să fi fost aprobată de către CNVM;

- (d) valori mobiliare nou emise, indiferent de moneda în care sunt denumite, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții: termenii emisiunii să cuprindă un angajament ferm conform căruia se va cere înscrierea la cota oficială a unei burse sau a altei piețe reglementate care funcționează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, iar alegerea bursei sau a pieței să fi fost aprobată de CNVM și înscrierea la cotă să se realizeze în cel mult 6 luni de la emisiune.
- (e) obligațiuni sau alte titluri de credit tranzacționabile indiferent de moneda în care sunt denumite, emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale sau locale, sub condiția avizării investiției de către CNVM;
- (f) obligațiuni sau alte titluri de credit tranzacționabile indiferent de moneda în care sunt denumite, emise sau garantate de un alt stat sau de o instituție financiară internațională, sub condiția avizării investiției de către CNVM.

(2) Nerespectarea prevederilor de la lit. (d) obligă la lichidarea plasamentului în respectivele valori mobiliare în termen de maximum 60 de zile. Operațiunea trebuie urmărită, confirmată și notificată către CNVM de către depozitar.

(3) CNVM va stabili prin regulament condițiile de lichiditate ce trebuie îndeplinite de valorile mobiliare cotate pe piețele reglementate ce pot face obiectul investițiilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.

**Art. 63** (1) Cu titlu de excepție, un organism de plasament colectiv în valori mobiliare poate investi, în limitele și condițiile de mai jos:

- a) 10% din activele sale în valori mobiliare altele decât cele menționate la art. 62;
- b) 10% din activele sale în titluri de credit altele decât valorile mobiliare; titlurile de credit respective trebuie să fie transferabile, lichide și a căror valoare poate fi stabilită corespunzător reglementărilor CNVM;
- c) 20% din activele sale în instrumente financiare altele decât valorile mobiliare precum și în active ale pieței monetare altele decât cele precizate la lit.(d);
- d) 20% din activele sale în depozite la bănci, cu condiția ca plasamentele la aceeași bancă să nu depășească 10% din activele sale.

(2) Totalul investițiilor menționate la alin.(1) lit. a) și lit. b) nu poate depăși 10% din activele unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare.

(3) Totalul investițiilor menționate la alin.(1) lit. a), lit. b) și lit. c) nu poate depăși 30% din activele unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare.

**Art. 64** (1) CNVM poate autoriza un organism de plasament colectiv în valori mobiliare să folosească tehnici și instrumente aferente valorilor mobiliare în condițiile și termenele stabilite, cu condiția ca tehnicile și instrumentele respective să fie folosite pentru o administrare eficientă și prudentială a portofoliului său.

(2) CNVM poate autoriza un organism de plasament colectiv în valori mobiliare să folosească tehnici și instrumente menite să asigure protecția împotriva riscului valutar și a riscului de portofoliu în contextul administrării activelor și pasivelor lui.

**Art. 65** (1) Un organism de plasament colectiv în valori mobiliare nu poate să investească mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare ale aceluiași emitent.

(2) CNVM poate aproba ridicarea limitei stabilite la alin.(1) la maximum 10%. Deținerile cumulate de valori mobiliare ale unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare, în capitalul social al societăților pentru care a obținut aprobarea de a investi mai mult de 5% din active, nu pot depăși 40% din valoarea totală a activelor sale.

(3) CNVM poate aproba ridicarea limitei stabilită la alin.(1) la maximum 35%, pentru valorile mobiliare emise sau garantate de către stat, autoritățile administrației publice de stat centrale sau locale, de un alt stat sau de o instituție financiară internațională.

(4) CNVM va stabili prin reglementări emise în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență condițiile în care se aprobă ridicarea limitei prevăzute la alin. (1).

**Art. 66** (1) CNVM poate autoriza un organism de plasament colectiv în valori mobiliare să investească, cu respectarea principiului dispersiei riscului, până la 100% din activele acestuia în valori mobiliare emise sau garantate de către statul român, de un alt stat ori de autorități ale administrației publice centrale sau locale, române sau străine.

(2) CNVM poate acorda o astfel de derogare doar dacă dispersia riscului se încadrează în reglementările prudentiale emise de CNVM.

(3) Un astfel de organism de plasament colectiv în valori mobiliare trebuie să dețină valori mobiliare de la cel puțin șase emisiuni diferite, dar valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni nu pot reprezenta mai mult de 30% din totalul activelor sale.

**Art. 67** - Un organism de plasament colectiv în valori mobiliare nu poate să achiziționeze, direct sau indirect, individual sau împreună și în legătură cu terți, titluri de participare la alte organisme de plasament colectiv.

**Art. 68** - Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare administrate de aceeași societate de administrare a investițiilor nu pot avea dețineri care în mod cumulat ar reprezenta mai mult de 10% din acțiunile unui emitent, cu excepția situațiilor prevăzute la art. 65 alin.(2).

**Art. 69** (1) Organismul de plasament colectiv în valori mobiliare nu va fi ținut la respectarea limitelor de deținere stabilite în cazul exercitării drepturilor de preferință aferente valorilor mobiliare deținute.

(2) Dacă limitele de deținere prevăzute sunt depășite din motive independente de controlul unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare sau ca rezultat al exercitării drepturilor de preferință, organismul de plasament colectiv în valori mobiliare, respectiv societatea de administrare a investițiilor trebuie să adopte, în termen de maximum 60 de zile de la confirmarea depozitarului, măsurile necesare încadrării în limitele legale de deținere.

## **Capitolul 6 - Reguli privind transparența și publicitatea**

### ***Sectiunea 1 - Reguli generale***

**Art. 70** - Prin publicitatea unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare se înțelege difuzarea oricărei informații, indiferent de forma în care se realizează aceasta, în scopul informării corecte și transparente a investitorilor. CNVM va elabora reglementări privind conținutul și modalitățile de realizare a publicității.

**Art. 71** - Difuzarea oricărui material publicitar în legătură cu un organism de plasament colectiv în valori mobiliare este permisă numai de către persoane autorizate și cu condiția ca respectivul organism de plasament colectiv în valori mobiliare să fi fost autorizat de către CNVM.

**Art. 72** - Orice material publicitar elaborat și distribuit pentru un organism de plasament colectiv în valori mobiliare autorizat de CNVM va conține numai informațiile stabilite prin reglementări emise de CNVM.

**Art. 73** - În materialele publicitare sunt interzise:

- a) estimări sau pronosticuri privitoare la realizările viitoare ale organismului de plasament colectiv în valori mobiliare;
- b) comparații cu performanțe ale oricăror alte organisme de plasament colectiv în valori mobiliare;
- c) utilizarea declarațiilor investitorilor anteriori, actuali sau potențiali.

**Art. 74** - Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, societățile de administrare a investițiilor și societățile de depozitare, precum și persoanele care au atribuții de administrare, execuție sau control în cadrul acestora, au obligația de a respecta regulile de transparență stabilite de prezenta ordonanță de urgență și regulamentele CNVM.

### ***Sectiunea 2 - Publicarea prospectului și a rapoartelor periodice***

**Art. 75** (1) Societățile de investiții autoadministrate și societățile de administrare a investițiilor, pentru fiecare organism de plasament colectiv în valori mobiliare administrat, trebuie să publice și să raporteze în legătură cu aceasta la CNVM, următoarele:

- (a) prospectele de emisiune;

- (b) raportul anual;
- (c) raportul pentru primul semestru;
- (d) rapoartele pentru primul și al treilea trimestru;
- (e) rapoartele periodice privind valoarea activului net și valoarea unitară a activului net.

(2) Rapoartele prevăzute la alin.(1) trebuie publicate și transmise la CNVM în termenele, forma și condițiile stabilite în prezenta ordonanță de urgență și în reglementările CNVM emise în aplicarea acesteia.

**Art. 76** - Informațiile financiar-contabile și cele cu privire la operațiunile prevăzute în raportul anual trebuie să fie auditate de către una sau mai multe persoane abilitate prin lege să desfășoare astfel de activități. Raportul auditorului financiar, incluzând calificările și comentariile aferente va fi reprodus în întregime în raportul anual.

**Art. 77** - (1) Aprobarea de către CNVM a prospectului de emisiune al unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare nu implică în nici un fel aprobarea sau evaluarea de către CNVM a calității plasamentului în valori mobiliare ce urmează a fi oferite ci evidențiază respectarea de către ofertant a prevederilor prezentei ordonanțe de urgență, inclusiv a celor privitoare la obligațiile de transparență.

(2) Orice prospect de emisiune va cuprinde obligatoriu o referire expresă cu privire la prevederile alin.(1).

(3) Odată aprobat, prospectul este publicat în conformitate cu reglementările CNVM și distribuit, la cerere, persoanelor fizice și juridice cărora li se adresează oferta. Orice subscriitor al titlurilor de participare respective trebuie să semneze o declarație care confirmă că a primit, a citit și și-a însușit prevederile prospectului.

**Art. 78** - Publicitatea care cuprinde o invitație la cumpărarea titlurilor de participare ale unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare trebuie să menționeze modalitatea în care prospectul poate fi consultat și/sau procurat.

## TITLUL V - SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL CNVM

**Art. 79** (1) Supravegherea de către CNVM a activităților reglementate de prezenta ordonanță de urgență are drept principal obiectiv asigurarea transparenței, a unei conduceri adecvate și a unei administrări prudențiale a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare în scopul protecției investitorilor și al asigurării stabilității, competitivității și a unei bune funcționări a sistemului financiar din România, în acord cu prevederile legislației comunitare aplicabile în domeniu.

(2) CNVM își va exercita puterea de supraveghere prin verificarea modalității în care regulile stabilite de prezenta ordonanță de urgență și reglementările CNVM emise în aplicarea ei sunt respectate de persoanele și organismele autorizate și este îndreptățită să adopte măsurile necesare în cazul încălcării acestora.



**Art. 80** (1) În exercitarea atribuțiilor și prerogativelor cu care a fost investită, CNVM va putea:

- (a) să convoace și să audieze administratori, auditori, directori executivi și orice alte persoane care au legătură cu activitatea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;
- (b) să ceară convocarea ședințelor consiliilor de administrație sau a adunărilor generale ale acționarilor și să propună puncte pe ordinea de zi a acestora;
- (c) să solicite instanțelor de judecată să dispună convocarea ședințelor consiliilor de administrație sau a adunării generale ale acționarilor în cazul în care persoanele obligate prin lege nu s-au conformat prevederilor de la lit. (b).

(2) Pentru apărarea interesului public sau al investitorilor, CNVM poate decide suspendarea sau limitarea temporară a emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare ale unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare.

(3) Actul de suspendare va specifica termenul suspendării. Suspendarea se poate prelungi și după expirarea termenului inițial stabilit în situația în care motivul de suspendare se menține.

(4) În cazul în care durata totală a suspendării depășește un an, CNVM va retrage autorizația organismului de plasament colectiv în valori mobiliare.

**Art. 81** (1) CNVM este abilitată să solicite persoanelor autorizate în conformitate cu prevederile prezentei ordonanțe de urgență, furnizarea de date și informații și transmiterea de documente și înregistrări în modalitățile și termenele stabilite de CNVM.

(2) Prevederile de la alin.(1) se aplică și auditorilor autorizați ai societăților de administrare a investițiilor. Auditorii au obligația să informeze CNVM în termen de maximum 24 de ore în legătură cu orice acte sau fapte descoperite, în exercitarea atribuțiilor ce le revin, care ar fi de natură a constitui neregularități în administrare sau încălcări ale prevederilor legale ce guvernează activitatea societății de administrare a investițiilor, inclusiv angajamente sau prestații de natură a prejudicia sau a crește riscul asupra organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare administrate.

(3) Prevederile alin.(2) se aplică și auditorilor depozitarilor, dar numai în legătură cu activitatea acestora în calitate de depozitar.

**Art. 82** (1) Sunt subiecte ale supravegherii consolidate de grup financiar persoanele care fac parte cel puțin din următoarele categorii:

- a) sunt direct sau indirect controlate de o societate de administrare a investițiilor sau de o societate de servicii de investiții financiare;
- b) controlează direct sau indirect o societate de administrare a investițiilor sau o societate de servicii de investiții financiare;

- c) sunt direct sau indirect controlate de aceeași persoană care controlează direct sau indirect o societate de administrare a investițiilor sau o societate de servicii de investiții financiare;
- d) sunt societăți comerciale la care de una din persoanele precizate la lit. (a) –(c) deține minimum 20% din capitalul social .

(2) CNVM va stabili prin reglementări condițiile de identificare a persoanelor implicate și de definire și determinare a grupurilor financiare relevante în scopul verificării condițiilor prevăzute la alin.(1) și pentru a stabili subiecții supravegherii consolidate de grup financiar.

(3) Supravegherea consolidată de grup financiar se realizează de către CNVM, împreună cu Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor sau orice altă instituție sau autoritate publică, română sau străină, care are atribuții legale de supraveghere a instituțiilor financiare, după caz.

(4) Administratorii societăților comerciale care aparțin unui grup financiar sunt obligați să furnizeze toate datele și informațiile necesare pentru stabilirea apartenenței la respectivul grup financiar și vor coopera pentru aplicarea dispozițiilor privind supravegherea consolidată a grupului.

(5) Administratorii, directorii și orice persoană implicată, direct sau indirect, în operațiuni sunt obligați să notifice către CNVM în termen de 48 de ore apariția oricărei situații de incompatibilitate.

**Art. 83** - În cazul în care CNVM este sesizată sau se autosesizează și constată că influența unui acționar prejudiciază administrarea prudentială a unei societăți de administrare a investițiilor sau a unei societăți de investiții sau supravegherea eficace a activității acestora, poate adopta măsura suspendării exercitării dreptului de vot pentru o parte din acțiunile acestuia, dar nu pentru mai mult de 50% din totalul deținerii.

**Art. 84** - CNVM poate solicita societății de administrare a investițiilor și societății de investiții, specificând și termenul pentru răspuns:

- (a) numele și datele de identificare ale acționarilor, precum și alte informații utile în legătură cu aceștia;
- (b) în cazul în care acționar este o persoană juridică, numele și datele de identificare ale acționarilor acesteia, precum și alte informații utile în legătură cu aceștia, incluzând persoanele care controlează această entitate;
- (c) în cazul în care acționar este un fond deschis de investiții, numele și datele de identificare ale societății de administrare a investițiilor care-l administrează.

**Art. 85** (1) CNVM va emite norme care să stabilească modalitatea de înlocuire a societății de administrare sau a depozitarului.

(2) În cazul în care în legătură cu un depozitar reglementat de prezenta ordonanță de urgență se declanșează procedurile de supraveghere sau administrare specială a BNR sau procedura de faliment, CNVM poate solicita administratorului desemnat de BNR, respectiv lichidatorului, următoarele:

- (a) transferul și restricționarea la registrul independent, unde acestea sunt înregistrate și, după caz, la registrele emitenților a valorilor mobiliare pe care organismul de plasament colectiv în valori mobiliare administrat le deține;
- (b) transferarea temporară a disponibilităților în numerar de la respectivul depozitar în contul special al CNVM deschis la Trezoreria statului în acest scop.

(3) Reguliile privind transferul activelor prevăzute la art. 63 alin.(1) vor fi stabilite prin reglementări ale CNVM.

(4) În cazul în care o societate de administrare a investițiilor intră în situația de imposibilitate de a-și îndeplini obligațiile față de un organism de plasament colectiv în valori mobiliare administrat, CNVM va desemna, cu caracter temporar, un administrator ce are ca atribuții principale următoarele:

- (a) administrarea temporară a organismului de plasament colectiv în valori mobiliare;
- (b) transferul administrării către o altă societate de administrare și publicarea acestei situații.

(5) CNVM va putea declanșa oricând o procedură de supraveghere a administrării unei societăți de administrare a investițiilor, înainte de aplicarea prevederilor alin.(3).

(6) CNVM va putea stabili prin reglementări proprii alte măsuri pe care o societate de administrare a investițiilor, un depozitar și un organism de plasament colectiv în valori mobiliare trebuie să le îndeplinească, respectiv alte restricții la care acestea vor trebui să se supună, în cazul apariției unei situații de criză.

## **TITLUL VI - AUDITORII FINANCIARI**

**Art. 86** (1) Situațiile financiar-contabile și cele privind operațiunile oricărei entități supuse autorizării, supravegherii și controlului CNVM, conform prevederilor prezentei ordonanțe de urgență vor fi elaborate în conformitate cu cerințele specifice stabilite prin reglementările CNVM și vor fi verificate și certificate de auditori financiari autorizați de CNVM.

(2) CNVM va ține un registru special cu persoanele autorizate să realizeze activitatea de audit pentru persoanele juridice ce intră sub incidența prevederilor prezentei ordonanțe de urgență. Registrul de evidență are caracter public.

(3) CNVM va emite reglementări cu privire la condițiile de autorizare și de înregistrare a acestora în registrul prevăzut la alin.(2).

(4) CNVM va supraveghea activitatea auditorilor înscriși în registrul prevăzut la alin.(2) în scopul verificării independenței și competenței lor în domeniul reglementat de prezenta ordonanță de urgență. În activitatea de supraveghere CNVM poate:

- (a) să solicite auditorului, periodic sau ocazional, comunicarea de date, informații, înregistrări și documente, specificând modalitatea de transmitere și termenul limită;
- (b) să solicite auditorului informații detaliate și clarificări;
- (c) să solicite aplicarea unor principii și metode de auditare specifice.

(5) Auditorii sunt obligați să informeze CNVM în termen de 2 de zile lucrătoare, cu privire la modificarea oricăreia dintre condițiile care au stat la baza înregistrării prevăzute la alin. (2).

(6) CNVM poate radia auditorul din registrul special dacă:

- (a) neregulile descoperite sunt deosebit de grave sau comise în mod repetat;
- (b) una sau mai multe dintre condițiile de înregistrare în registrul special nu mai sunt satisfăcute și auditorul nu se încadrează în ele în perioada specificată prin reglementările CNVM;
- (c) dacă pentru o perioadă de trei ani consecutivi auditorul nu încheie nici un contract de audit cu respectarea condițiilor legale.

(7) Radierea din registrul special va fi publicată în Buletinul CNVM și va fi comunicată în termen de 15 zile calendaristice societăților care au contract de audit cu auditorul respectiv. Societățile sunt ținute să convoace o adunare generală extraordinară care să hotărască încheierea unui nou contract de audit cu respectarea dispozițiilor alin.(8).

(8) Cu ocazia adunării generale a acționarilor pentru aprobarea bilanțului contabil și a contului de profit și pierderi, aceștia vor decide și în legătură cu identitatea auditorului pentru noul an financiar, quantumul remunerației acestuia și vor aproba contractul de audit cu un auditor înregistrat în registrul special. Contractul de audit cu un același auditor se poate încheia pentru o durată de maximum 3 ani consecutivi și nu poate fi reînnoit decât o singură dată.

(9) În scopul asigurării independenței auditorului, se interzice încheierea contractului de audit cu un auditor care se află într-una din situațiile de incompatibilitate stabilite prin regulament de CNVM.

**Art. 87** (1) CNVM împreună cu Camera Auditorilor vor elabora norme privind auditarea entităților menționate la art.86.

(2) Auditorii înregistrați în registrul special al CNVM vor verifica cel puțin următoarele :

- (a) dacă pe durata anului financiar contabilitatea societății de administrare a investițiilor și/sau a societății de investiții a fost ținută corect și operațiunile au fost evidențiate corect în contabilitate;
- (b) dacă bilanțul corespunde cu înregistrările contabile și dacă acestea corespund prevederilor actelor constitutive și reglementărilor legale.

(3) Auditorii vor întocmi și prezenta în adunarea generală a acționarilor societății de investiții pentru aprobarea bilanțului contabil și a contului de profit și pierderi un raport anual de audit ce va conține atât analiza conform prevederilor alin.(2), cât și opinia în legătură cu modul în care bilanțul corespunde prevederilor actelor constitutive și reglementărilor specifice ce guvernează întocmirea acestuia. În cazul în care opinia auditorului este că bilanțul nu corespunde cerințelor de mai sus, acesta are obligația de a informa CNVM în termen de 24 de ore în legătură cu încălcările descoperite.

(4) Raportul prevăzut la alin.(3) și contractul de audit prevăzut la art. 85 alin.(8) trebuie remise CNVM în termen de 15 zile calendaristice de la data ținerii adunării generale.

(5) Auditorii răspund solidar cu administratorii societății pentru prejudiciile produse acesteia sau unor terți ca rezultat al neexecutării obligațiilor lor profesionale sau prin acte sau fapte ilicite.

## **TITLUL VII - RĂSPUNDERI ȘI SANCTIUNI**

**Art. 88** - Încălcarea dispozițiilor prezentei ordonanțe de urgență și a reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia se sancționează administrativ, contravențional sau penal, după caz.

**Art. 89** – (1) Constituie contravenții următoarele fapte:

- (a) desfășurarea neautorizată sau cu încălcarea termenilor prevăzuți în autorizare, a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta ordonanță de urgență prevede obligativitatea autorizării de către CNVM;
- (b) nerespectarea prevederilor legale privind incompatibilitățile;
- (c) nerespectarea prevederilor privind limitele de dețineri prevăzute în prezenta ordonanță de urgență;
- (d) nerespectarea prevederilor privind Capitolului 5 din Titlul IV al prezentei ordonanțe de urgență;
- (e) nerespectarea normelor de publicitate și a obligațiilor de transparență prevăzute de prezenta ordonanță de urgență;

- (f) nerespectarea regulilor prudențiale prevăzute de art. 62 - 69;
  - (g) ținerea evidențelor de către organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, respectiv societățile de administrare a investițiilor în alte condiții decât cele prevăzute de prezenta ordonanță de urgență sau de normele adoptate în aplicarea acesteia;
  - (h) nerespectarea obligațiilor de certificare a situațiilor financiare sau certificarea lor de persoane neautorizate;
  - (i) nerespectarea de către depozitar a obligațiilor ce îi revin potrivit dispozițiilor prezentei ordonanțe de urgență;
  - (j) nerespectarea obligațiilor prevăzute în prezenta ordonanță de urgență privind notificarea către CNVM în termenele și condițiile specificate;
  - (k) nerespectarea de către auditorii financiari a prevederilor art. 86 alin. (1), (5) și (9);
  - (l) nerespectarea oricăror alte prevederi ale prezentei ordonanțe de urgență și ale regulamentelor CNVM emise în aplicarea ei privind condițiile exercitării unei activități sau desfășurării unei operațiuni.
- (2) Autorizația emisă de către CNVM va fi anulată dacă a fost obținută prin furnizarea de informații false, inexacte, incomplete sau care au indus în eroare.

**Art. 90** – (1) Săvârșirea vreuneia din contravențiile stabilite la art. 89 se sancționează cu:

- (a) amendă contravențională;
- (b) următoarele sancțiuni contravenționale complementare :
  - 1) suspendarea autorizației;
  - 2) retragerea autorizației;

(2) Sancțiunile contravenționale prevăzute la alin. (1) pot fi aplicate cumulativ, după caz.

(3) Sancțiunile contravenționale prevăzute la alin. (1) pot fi aplicate cumulativ cu cele administrative.

(4) În cazul aplicării sancțiunii retragerii autorizației, persoana juridică titulară, administratorii, directorii executivi și alte persoane cu funcții de decizie în cadrul acesteia, precum și persoanele fizice titulare de autorizație sunt lovite de interdicția de a desfășura direct sau indirect, individual sau împreună și în legătură cu terți a activităților la care se referă autorizația, pe o durată de 3 ani începând să curgă la data aplicării sancțiunii.

(5) Prevederile alin. (4) se aplică în mod corespunzător și în cazul anulării autorizației.

(6) La cererea expresă a persoanei în cauză, CNVM poate reduce perioada de interdicție prevăzută la alin. (4) cu luarea în considerare a circumstanțelor personale și reale dar nu cu mai mult de 2 ani.

(7) În cazul sancțiunilor contravenționale cu amendă nu se aplică prevederile art. 28 și ale art. 29 din Ordonanța de Guvern nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor.

**Art. 91** – (1) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 89 se constată de către persoanele împuternicite în acest scop de CNVM.

(2) CNVM poate delega persoanelor prevăzute la alin.(1) numai puterea de a aplica sancțiunea amenzii, în condițiile și limitele stabilite prin reglementările sale.

(3) La primirea actelor de constatare, CNVM poate dispune extinderea investigațiilor, luarea de măsuri conservatorii și audierea persoanelor vizate, respectiv sancționarea faptelor controlate.

(4) Decizia de sancționare își produce efectele începând cu data notificării sale persoanei sancționate.

(5) Notificarea se face prin scrisoare recomandată, cu confirmare de primire, sau prin publicare în Buletinul CNVM.

**Art. 92** – (1) La individualizarea sancțiunii se va ține seama de circumstanțele personale și reale ale săvârșirii faptei și de conduita făptuitorului.

(2) În cazul săvârșirii repetate, în decurs de 3 ani, a uneia dintre contravențiile prevăzute la art. 89 sau în cazul săvârșirii contravenției de către o persoană condamnată pentru săvârșirea, în decurs de 3 ani precedând constatarea acesteia, a unei alte contravenții din cele prevăzute la art. 89, cumulativ cu sancțiunea stabilită, alta decât amenda, se aplică și maximul amenzii prevăzute pentru ultima contravenție săvârșită.

(3) În cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții ce urmează a fi sancționate, sancțiunile prevăzute pentru fiecare din ele se aplică cumulativ.

(4) Pentru contravențiile săvârșite în condițiile alin.(2) și (3), aplicarea dispozițiilor alin.(1) se face numai cu privire la stabilirea duratei interzicerii exercitării activităților la care se referă autorizația.

**Art. 93** – (1) Limitele amenzilor se stabilesc în funcție de gravitatea faptei săvârșite, după cum urmează:

(a) între 0,5 și 5% din capitalul vărsat pentru persoanele juridice;

(b) între 3.000.000 lei și 3.000.000.000 lei pentru persoanele fizice.

(2) Limitele minime și maxime ale amenzilor se actualizează prin hotărâre a Guvernului.

**Art. 94** - CNVM poate sancționa cu avertisment scris sau publicat faptele săvârșite din culpă care nu au cauzat daune patrimoniale semnificative sau prejudicii de altă natură persoanelor fizice sau juridice aflate sub incidența prezentei ordonanțe de urgență ori protecției investitorilor, dacă asemenea fapte nu sunt săvârșite în condițiile art. 92 alin.(2) sau art.92 alin.(3).

**Art. 95** - (1) În cazul sancționării persoanelor juridice, CNVM poate aplica sancțiuni, pentru contravenția respectivă, și persoanelor fizice cărora, în calitate de administratori, reprezentanți legali sau exercitând de jure sau de facto funcții de conducere ori exercitând cu titlu profesional activități reglementate de prezenta ordonanță de urgență, le este imputabilă respectiva contravenție pentru că, deși trebuia și puteau să prevină săvârșirea ei, nu au făcut-o.

(2) Persoanele fizice prevăzute la alin.(1) sunt ținute și la repararea prejudiciilor patrimoniale cauzate prin fapta constituind contravenție. Dacă fapta este imputabilă mai multor persoane, acestea sunt ținute solidar la repararea prejudiciului cauzat.

**Art. 96** – Termenul de prescripție pentru faptele incriminate la art. 89 este de 3 ani.

**Art. 97** – Săvârșirea cu intenție a faptelor prevăzute la art.21 alin.(2), art.37, art.62 alin. (1) și (2), art.65, art.68, art. 89 alin.(1) lit.(a) care au produs prejudicii de natură patrimonială și/sau nepatrimonială, directe sau indirecte, investitorilor sau unor terțe persoane, și care au fost de natură a produce perturbații majore în funcționarea pieței de capital constituie infracțiune și se pedepsește cu închisoare de la șase luni la cinci ani sau cu amendă în limitele prevăzute de legea penală și cu pedeapsa accesorie a interdicției de a desfășura activități supuse autorizării CNVM pentru o perioadă cuprinsă într 3 și 5 ani.

**Art. 98** - Termenul de prescripție pentru faptele prevăzute la art. 97 este de 5 ani.

## TITLUL VIII - DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE

**Art. 99** - CNVM va adopta și va urmări aplicarea reglementărilor emise pentru punerea în aplicare a prevederilor prezentei ordonanțe de urgență.

**Art. 100** - (1) Entitățile care desfășoară activități în baza unor autorizații emise anterior de către CNVM vor beneficia de o perioadă de grație de 12 luni de la data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență pentru a se încadra în condițiile prevăzute de aceasta. La expirarea acestui termen, autorizațiile emise anterior își pierd valabilitatea.

(2) Până la adoptarea de către CNVM a reglementărilor prevăzute în prezenta ordonanță de urgență, se aplică normele reglementare în vigoare.

**Art. 101** – (1) Până la data integrării României în UE societățile de administrare a investițiilor și depozitarii autorizați de autorități ale țărilor membre UE vor fi asimilați cu cei autorizați de CNVM, pe bază de reciprocitate.




(2) După integrarea României în UE, își vor înceta aplicabilitatea prevederile art.63 alin.(1) lit.(c) și 63 alin.(3).


(3) Până la data integrării României în UE capitalul social al societăților de administrare a investițiilor și al societăților de investiții, precum și valoarea minimă a activului net al fondurilor deschise de investiții vor atinge nivelurile prevăzute în Directivele UE aplicabile.

**Art. 102** – Organismele de plasament colectiv, altele decât cele supuse dispozițiilor prezentei ordonanțe de urgență, precum și societățile de investiții financiare înființate conform prevederilor Legii nr.133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare vor fi reglementate prin acte normative speciale care vor fi adoptate în termen de 12 luni de la intrarea în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență.

**Art. 103** – (1) Pe data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență, se abrogă Ordonanța Guvernului nr.24/1993 privind reglementarea constituirii și funcționării fondurilor deschise de investiții și a societăților de investiții ca instituții de intermediere financiară, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 210 din 30 august 1993, aprobată prin Legea nr.83/1994, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 292 din 14 octombrie 1994, precum și orice alte dispoziții contrare.

(2) Organismelor de plasament colectiv, altele decât cele supuse dispozițiilor prezentei ordonanțe de urgență, precum și societăților de investiții financiare, înființate conform prevederilor Legii nr.133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, li se aplică în continuare prevederile Ordonanței Guvernului nr.24/1993 privind reglementarea constituirii și funcționării fondurilor deschise de investiții și a societăților de investiții ca instituții de intermediere financiară, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 210 din 30 august 1993, aprobată prin Legea nr.83/1994, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 292 din 14 octombrie 1994, până la intrarea în vigoare a legii speciale prevăzute la art.102.

 **PRIM – MINISTRU**  
**Adrian Năstase**

**Contrasemnează:**  
Ministrul finanțelor publice  
**Mihai Nicolae Tănăsescu**  


Președintele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

**Gabriela Victoria Anghelache**

București 13 martie 2002

Nr. 26