

TABEL DE CONCORDANȚĂ

1. Directiva UE care se transpune:

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative

2. Actele normative care asigură transpunerea directivei:

- Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative (Proiect)

- Regulamentul A.S.F. nr. / pentru modificarea și completarea Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (Proiect)

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
Art. 1	Modificarea Directivei 2011/61/UE	Art. II Proiect	Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții	

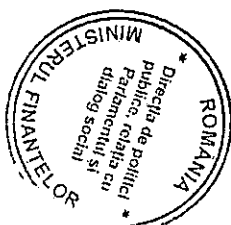


Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	Directiva 2011/61/UE se modifică după cum urmează:		alternative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 274 din 23 aprilie 2015, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:	
Art. 1 Pct. 1	1. Articolul 4 alineatul (1) se modifică după cum urmează:	Art. II Pct. 1 Proiect	1. La articolul 3, punctul 29 se modifică și va avea următorul cuprins:	
lit. (a)	(a) litera (ag) se înlocuiește cu următorul text: „(ag) «investitor profesional» înseamnă un investitor care este considerat a fi un client profesional sau care poate fi tratat, la cerere, drept client profesional în sensul definiției din anexa II la Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului (*);	Art. II Pct. 1 Proiect	„29. investitor profesional - un investitor care este considerat a fi un client profesional sau care poate fi tratat, la cerere, drept client profesional în sensul definiției din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 126/2018;”	
lit. (b)	(b) se adaugă următoarele litere:	Art. II Pct. 2	2. La articolul 3, după punctul 46 se introduce șase noi puncte, pct. 47 - 52, cu	

127
R. Gr. Andreescu

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
		Proiect	următorul cuprins:	
	„(ap) «depozitar central de titluri de valoare» înseamnă un depozitar central de titluri de valoare, în sensul definiției de la articolul 2 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului (*);	-	„47. depozitar central de titluri de valoare - un depozitar central de titluri de valoare, în sensul definiției de la art. 2 alin. (1) pct. 1 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 909/2014;	
	(aq) «capitalul FIA» înseamnă totalul aporturilor de capital și al capitalului nevărsat angajat pentru un FIA, calculat pe baza sumelor investibile după deducerea tuturor comisioanelor, taxelor și		48. capitalul FIA - totalul aporturilor de capital și al capitalului nevărsat angajat pentru un FIA, calculat pe baza sumelor investibile după deducerea tuturor	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	cheltuielilor care sunt suportate direct sau indirect de investitori;		comisioanelor, taxelor și cheltuielilor care sunt suportate direct sau indirect de investitori;	
	(ar) «acordarea unui împrumut» sau «a acorda un împrumut» înseamnă acordarea unui împrumut:		49. acordarea unui împrumut sau a acorda un împrumut - acordarea unui împrumut:	
	(i) direct de către un FIA în calitate de creditor inițial; sau		a) direct de către un FIA în calitate de creditor inițial; sau	
	(ii) indirect, prin intermediul unui terț sau al unui vehicul cu scop special care acordă un împrumut pentru FIA sau în numele FIA ori pentru sau în numele unui AFIA în legătură cu FIA, în cazul în care AFIA sau FIA este implicat în structurarea împrumutului sau în definirea sau aprobarea prealabilă a caracteristicilor acestuia, înainte de a obține expunerea la împrumut;		b) indirect, prin intermediul unui terț sau al unui vehicul cu scop special care acordă un împrumut pentru FIA sau în numele FIA ori pentru sau în numele unui AFIA în legătură cu FIA, în cazul în care AFIA sau FIA este implicat în structurarea împrumutului sau în definirea sau aprobarea prealabilă a caracteristicilor acestuia, înainte de a obține expunerea la împrumut;	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	(as) «împrumut din partea acționarilor» înseamnă un împrumut acordat de un FIA unei întreprinderi în cadrul căreia acesta deține, direct sau indirect, o cotă de cel puțin 5% din capital sau din drepturile de vot și care nu poate fi vândută unor terți independent de instrumentele de capital deținute de FIA în cadrul aceleiași întreprinderi;		50. împrumut din partea acționarilor - un împrumut acordat de un FIA unei întreprinderi în cadrul căreia acesta deține, direct sau indirect, o cotă de cel puțin 5% din capital sau din drepturile de vot și care nu poate fi vândută unor terți independent de instrumentele de capital deținute de FIA în cadrul aceleiași întreprinderi;	
	(at) «FIA care acordă împrumuturi» înseamnă un FIA:		51. FIA care acordă împrumuturi - un FIA:	
	(i) a cărui strategie de investiții constă în principal în acordarea de împrumuturi; sau		a) a cărui strategie de investiții constă în principal în acordarea de împrumuturi; sau	
	(ii) ale cărui împrumuturi acordate au o valoare noțională care reprezintă cel puțin 50% din valoarea activului său net;		b) ale cărui împrumuturi acordate au o valoare noțională care reprezintă cel puțin 50% din valoarea activului său net;	
	(au) «FIA cu efect de levier» înseamnă un FIA ale cărui expuneri sunt majorate de AFIA care îl administrează, fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, printr-un efect de levier		52. FIA cu efect de levier - un FIA ale cărui expuneri sunt majorate de AFIA care îl administrează, fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, printr-un	



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	încorporat în poziții de instrumente financiare derivate fie prin orice alte mijloace;		efect de levier încorporat în poziții de instrumente financiare derivate, fie prin orice alte mijloace.”	
Art. 1 Pct. 2	2. Articolul 6 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) la alineatul (4) litera (b) se adaugă punctul următor:	Art. II Pct. 5 Proiect	5. La articolul 5, alineatul (5), litera b), după pct. (iii) se introduce un nou punct, pct. (iv), cu următorul cuprins:	
	„(iv) orice altă funcție sau activitate care este deja furnizată de AFIA în legătură cu un FIA pe care îl administrează în conformitate cu prezentul articol sau în legătură cu serviciile pe care le furnizează în conformitate cu prezentul alineat, cu condiția ca orice potențial conflict de interese creat prin furnizarea funcției sau activității respective către alte părți să fie gestionat în mod corespunzător.”;		„(iv) orice altă funcție sau activitate care este deja furnizată de AFIA în legătură cu un FIA pe care îl administrează în conformitate cu prezentul articol sau în legătură cu serviciile pe care le furnizează în conformitate cu prezentul alineat, cu condiția ca orice potențial conflict de interese creat prin furnizarea funcției sau activității respective către alte părți să fie gestionat în mod corespunzător.”	
lit.	(b) la alineatul (4) se adaugă următoarele litere:	Art. II	6. La articolul 5, alineatul (5) după litera	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
(b)		Pct. 6 Proiect	b) se introduc două noi litere, lit. c) și d), cu următorul cuprins:	
	„(c) administrarea indicilor de referință în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/1011;		„c) administrarea indicilor de referință în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului din 8 iunie 2016 privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții și de modificare a Directivelor 2008/48/CE și 2014/17/UE și a Regulamentului (UE) nr. 596/2014, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul (UE) 2016/1011;	
	(d) activitățile de administrare a creditelor în conformitate cu Directiva (UE) 2021/2167 a Parlamentului European și a Consiliului (*).		d) activitățile de administrare a creditelor debitorilor persoane juridice în conformitate cu Ordonanța de urgență a	Propunere BNR preluată de circumstanțiere a





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			Guvernului nr. 15/2024 privind administratorii de credite și cumpărătorii de credite, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative privind contractele de credit pentru consumatori.”	transpunerii, prin referire doar la debitori persoane fizice.
lit. (c)	(c) alineatul (5) se modifică după cum urmează:			
pct. (i)	(i) litera (b) se elimină;	Art. II Pct. 7 Proiect	7. La articolul 6, alineatul (2), litera b) se abrogă.	
pct. (ii)	(ii) se adaugă următoarea literă:	Art. II Pct. 8 Proiect	8. La articolul 6, alineatul (2), după litera d) se introduce o nouă literă, lit. e), cu următorul cuprins:	
	„(e) administrarea indicilor de referință în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/1011 care sunt utilizați în FIA pe care le administrează.”;		„e) administrarea indicilor de referință în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/1011 care sunt utilizați în FIA pe care le administrează.”	
lit.	(d) alineatul (6) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II	9. La articolul 6, alineatul (3) se modifică	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
(d)		Pct. 9 Proiect	și va avea următorul cuprins:	
	„(6) Articolul 15, articolul 16, cu excepția alineatului (5) primul paragraf și articolele 23, 24 și 25 din Directiva 2014/65/UE se aplică în cazul în care serviciile menționate la alineatul (4) literele (a) și (b) de la prezentul articol, în legătură cu unul sau mai multe dintre instrumentele enumerate în secțiunea C din anexa I la Directiva 2014/65/UE, sunt furnizate de AFIA.”	Art. II Pct. 9 Proiect	„(3) Art. 46, art. 49-52, art. 53 alin. (3) și (4), art. 54, art. 55 alin. (1)-(10), art. 56, art. 61, art.62 și art. 78 – 89 din Legea nr. 126/2018 se aplică în cazul în care serviciile menționate la art. 5 alin. (5) lit. a) și b), în legătură cu unul sau mai multe dintre instrumentele enumerate în Secțiunea C din Anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018, sunt furnizate de AFIA.”	
Art. I Pct. 3	3. Articolul 7 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 10 Proiect	10. La articolul 7, alineatul (2), lit. a) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(2) Statele membre impun ca AFIA care solicită			Nu

necesită





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	autorizarea să furnizeze autorităților competente din statul membru de origine următoarele informații privind AFIA:			transpunerea deoarece partea introductivă a alin. (2) nu a suferit modificări față de varianta care a fost transpusă prin art. 7 alin. (2) din Legea nr. 74/2015. „(1) În vederea desfășurării activității de administrare a FIA, AFIA stabiliți în România trebuie să solicite A.S.F. autorizarea în această calitate. (2) Pentru documentarea solicitării prevăzute la

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				<i>alin. (1), AFIA trebuie să transmită la A.S.F. următoarele: "</i>
	(a) informații despre persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA, în special în ceea ce privește funcțiile menționate în anexa I, inclusiv:		„a) informații cu privire la membrii consiliului de administrație sau consiliului de supraveghere, după caz, precum și cu privire la directori sau membrii directoratului, după caz, ai AFIA, în special în ceea ce privește funcțiile menționate la art. 5 alin. (2) și (3), inclusiv:	
	(i) o descriere a rolului, titlului și nivelului ierarhic al persoanelor respective;		(i) o descriere a rolului, titlului și nivelului ierarhic al persoanelor respective;	
	(ii) o descriere a liniilor ierarhice și a responsabilităților de raportare care le revin persoanelor respective în cadrul AFIA și în afara acestuia;		(ii) o descriere a liniilor ierarhice și a responsabilităților de raportare care le revin persoanelor respective în cadrul AFIA și în afara acestuia;	
	(iii) o prezentare generală a timpului pe care fiecare dintre aceste persoane îl alocă fiecărei responsabilități;		(iii) o prezentare generală a timpului pe care fiecare dintre aceste persoane îl alocă fiecărei responsabilități;	



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	(iv) o descriere a resurselor umane și tehnice care sprijină activitățile respectivelor persoane;		(iv) o descriere a resurselor umane și tehnice care sprijină activitățile respectivelor persoane;"	
	(aa) denumirea juridică și identificatorul relevant al AFIA;	Art. II Pct. 11 Proiect	11. La articolul 7, la alineatul (2), după litera a) se introduce o nouă literă, lit. a ¹) cu următorul cuprins: „a ¹) denumirea juridică și identificatorul relevant al AFIA.”	
	(b) informații cu privire la identitatea acționarilor sau membrilor direcți sau indirecti ai AFIA, persoane fizice sau juridice, care dețin participații calificate, precum și valoarea respectivelor participații;			Litera b) nu necesită transpunerea, deoarece se regăsește transpusă în integralitate la art. 7 alin. (2) lit. b) din Legea nr. 74/2015, după cum urmează: „(2) Pentru documentarea solicitării prevăzute la

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				alin. (1), AFIA trebuie să transmită la A.S.F. următoarele: (...) b) informații cu privire la identitatea acționarilor sau asociaților direcți sau indirecti ai AFIA, persoane fizice sau juridice, care dețin participații calificate, precum și valoarea respectivelor participații;"
	(c) un program de activitate care prezintă structura organizatorică a AFIA, inclusiv informații despre modul în care AFIA intenționează să își respecte obligațiile care îi revin în temeiul capitolelor II, III, IV și, după caz, în temeiul capitolelor V-VIII din	Art. II Pct. 12 Proiect	12. La articolul 7, alineatul (2), lit. c)-e) se modifică și vor avea următorul cuprins: „c) un program de activitate care prezintă	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	prezenta directivă, precum și obligațiile care îi revin în temeiul articolului 3 alineatul (1), al articolului 6 alineatul (1) litera (a) și al articolului 13 din Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului (*), și o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice adecvate care vor fi utilizate de AFIA în acest scop;		structura organizatorică a AFIA, inclusiv informații despre modul în care AFIA intenționează să își respecte obligațiile care îi revin în temeiul cap. II, III, IV și, după caz, în temeiul cap. V-VIII, precum și obligațiile care îi revin în temeiul art. 3 alin. (1), art. 6 alin. (1) lit. (a) și art. 13 din Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare, denumit în continuare Regulamentul (UE) 2019/2088 și o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice adecvate care vor fi utilizate de AFIA în acest scop;	
	(d) informații privind politicile și practicile de remunerare ale AFIA în conformitate cu articolul 13;		d) informații privind politicile și practicile de remunerare ale AFIA în conformitate cu art. 13;	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	(e) informații privind dispozițiile luate pentru delegarea și subdelegarea către terți a funcțiilor în conformitate cu articolul 20, cuprinzând cel puțin următoarele informații:		e) informații cu privire la dispozițiile luate în vederea delegării și subdelegării către entități terțe a activităților menționate la art. 19, cuprinzând cel puțin următoarele informații:	
	(i) pentru fiecare delegat:		(i) pentru fiecare delegat:	
	— denumirea juridică și identificatorul relevant al acestuia;		1. denumirea juridică și identificatorul relevant al acestuia;	
	— jurisdicția în care este stabilit; și		2. jurisdicția în care este stabilit; și	
	— după caz, autoritatea sa de supraveghere;		3. după caz, autoritatea sa de supraveghere;	
	(ii) o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice utilizate de AFIA pentru:		(ii) o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice utilizate de AFIA pentru:	
	— îndeplinirea sarcinilor curente de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor în cadrul AFIA; și		1. îndeplinirea sarcinilor curente de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor în cadrul AFIA; și	
	— monitorizarea activității delegate;		2. monitorizarea activității delegate;	
	(iii) pentru fiecare FIA pe care AFIA îl administrează sau intenționează să îl administreze:		(iii) pentru fiecare FIA pe care AFIA îl administrează sau intenționează să îl	



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			administreze:	
	— o scurtă descriere a funcțiilor delegate de administrare a portofoliului, inclusiv dacă fiecare astfel de delegare reprezintă o delegare parțială sau totală; și		1. o scurtă descriere a funcțiilor delegate de administrare a portofoliului, inclusiv dacă fiecare astfel de delegare reprezintă o delegare parțială sau totală; și	
	— o scurtă descriere a funcției delegate de administrare a riscurilor, inclusiv dacă o astfel de delegare reprezintă o delegare parțială sau totală;		2. o scurtă descriere a funcției delegate de administrare a riscurilor, inclusiv dacă o astfel de delegare reprezintă o delegare parțială sau totală;	
	(iv) o descriere a măsurilor periodice de diligență care trebuie aplicate de AFIA pentru monitorizarea activității delegate.		(iv) o descriere a măsurilor periodice de diligență care trebuie aplicate de AFIA pentru monitorizarea activității delegate.”	
lit. (b)	(b) alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 13 Proiect	13. La articolul 7, alineatul (4) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(5) Autoritățile competente informează trimestrial ESMA cu privire la autorizațiile acordate sau retrase în conformitate cu prezentul capitol,		„(4) A.S.F. informează trimestrial ESMA cu privire la autorizațiile acordate sau retrase în conformitate cu dispozițiile	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	precum și cu privire la orice modificare a listei FIA administrate sau ale căror unități sau acțiuni sunt distribuite în Uniune de către AFIA autorizați.		prezentului capitol, precum și cu privire la orice modificare a listei FIA administrate sau ale căror unități sau acțiuni sunt distribuite în Uniunea Europeană de către AFIA autorizați.”	
	ESMA păstrează un registru central public care identifică fiecare AFIA autorizat în temeiul prezentei directive, autoritățile competente ale fiecărui astfel de AFIA, precum și o listă a FIA administrate sau ale căror unități sau acțiuni sunt distribuite în Uniune de către astfel de AFIA. Registrul este pus la dispoziția publicului în format electronic.”;			Nu necesită transpunere. Obligație ce revine ESMA.
lit. (c)	(c) alineatele (6) și (7) se elimină;			Nu necesită transpunere. Art. 7 alin. (6) și (7) din Directiva 2011/61/UE vizează competențe ale Autorității europene





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				pentru piețe și valori mobiliare – AEVPM.
lit. (d)	(d) se introduce următorul alineat:			Nu necesită transpunere. Obligație ce revine ESMA.
	„(8) Până la 16 aprilie 2029, ESMA prezintă Parlamentului European, Consiliului și Comisiei un raport de analiză a practicilor de piață privind delegarea și conformitatea cu alineatele (1)-(5) de la prezentul articol și cu articolul 20, pe baza, printre altele, a datelor raportate autorităților competente în conformitate cu articolul 24 alineatul (2) litera (d) și a exercitării competențelor de convergență în materie de supraveghere ale ESMA. Raportul respectiv analizează, de asemenea, conformitatea cu cerințele de fond ale prezentei directive.”			Nu necesită transpunere. Obligație ce revine ESMA.

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
Art. 1 Pct. 4	4. La articolul 8 alineatul (1), litera (c) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 14 Proiect	14. La articolul 8, alineatul (1), litera b) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(c) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA au o bună reputație și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de FIA administrate de AFIA; identitatea persoanelor respective și a oricărei persoane care le succede în funcție este comunicată de îndată autorităților competente din statele membre de origine ale AFIA, iar activitatea AFIA este decisă de cel puțin două persoane fizice care îndeplinesc astfel de condiții, care fie sunt angajate cu normă întreagă de AFIA, fie sunt membri executivi sau membri ai organului de conducere al AFIA care au sarcina de a conduce cu normă întreagă activitatea respectivului AFIA și care sunt domiciliați în Uniune;”.		„b) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA au o bună reputație și o experiență suficientă, inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de FIA administrate de AFIA; identitatea persoanelor respective și a oricărei persoane care le înlocuiește este comunicată de îndată A.S.F., iar conducerea activității AFIA este asigurată de cel puțin două persoane fizice care îndeplinesc astfel de condiții, sunt domiciliate în Uniunea Europeană și își desfășoară activitatea pe toată durata programului de lucru al AFIA, durată care nu poate fi mai mică de 8 ore/zi;”	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
Art. 1 Pct. 5	5. La articolul 12 se introduce următorul alineat:			Transpunere parțială, având în vedere că doar teza 1 a alin. (4) de la art. 12 din Directiva 61/2011 nu necesită transpunerea, prevederea stabilind obligații în sarcina ESMA.
	„(4) În scopul alineatului (1) primul paragraf litera (f), până la 16 octombrie 2025, ESMA prezintă Parlamentului European, Consiliului și Comisiei un raport de evaluare a costurilor percepute de AFIA de la investitorii FIA pe care le administrează și în care explică motivele nivelului acestor costuri și ale eventualelor diferențe dintre acestea, inclusiv diferențele care rezultă din natura FIA în cauză. În cadrul respectivei evaluări, ESMA analizează, în cadrul stabilit prin articolul 29 din			Nu necesită transpunere

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, caracterul adecvat și eficacitatea criteriilor stabilite în instrumentele de convergență ale ESMA privind supravegherea costurilor.			
	În scopul întocmirii raportului respectiv și în conformitate cu articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, autoritățile competente furnizează ESMA, o singură dată, date privind costurile, inclusiv toate taxele, comisioanele și cheltuielile care sunt suportate direct sau indirect de investitori sau de AFIA în legătură cu operațiunile FIA și care urmează să fie alocate direct sau indirect FIA. Autoritățile competente pun respectivele date la dispoziția ESMA în limitele competențelor lor, care includ competența de a solicita AFIA să furnizeze informațiile prevăzute la articolul 46 alineatul (2) din prezenta directivă.”	Art. II Pct. 15 Proiect	15. La articolul 12, după alineatul (2), se introduc două noi alineate, alin. (3) și (4), cu următorul cuprins: „(3) În scopul întocmirii raportului ESMA de evaluare a costurilor percepute de AFIA de la investitorii FIA pe care le administrează și în care explică motivele nivelului acestor costuri și ale eventualelor diferențe dintre acestea, inclusiv diferențele care rezultă din natura FIA în cauză, și în conformitate cu art. 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, A.S.F. furnizează ESMA, o singură dată, date privind costurile, inclusiv toate taxele,	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			comisioanele și cheltuielile care sunt suportate direct sau indirect de investitori sau de AFIA în legătură cu operațiunile FIA și care urmează să fie alocate direct sau indirect FIA. (4) A.S.F. pune la dispoziția ESMA datele prevăzute la alin. (3), în limitele competențelor sale ce includ competența de a solicita AFIA să furnizeze informațiile prevăzute la art. 50 alin. (2).”	
Art. 1 Pct. 6	6. La articolul 14 se introduce următorul alineat:	Art. II Pct. 16 Proiect	16. La articolul 14, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (2 ¹), cu următorul cuprins:	
	„(2a) În cazul în care un AFIA administrează sau intenționează să administreze un FIA la inițiativa unui terț, inclusiv în cazurile în care respectivul FIA utilizează numele unui inițiator terț sau în		„(2 ¹) În cazul în care un AFIA administrează sau intenționează să administreze un FIA la inițiativa unui terț, inclusiv în cazurile în care respectivul FIA	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	cazul în care un AFIA numește un inițiator terț ca delegat în temeiul articolului 20, AFIA prezintă autorităților competente din statul său membru de origine, ținând seama de eventualele conflicte de interese, explicații detaliate și dovezi detaliate cu privire la respectarea alineatelor (1) și (2) de la prezentul articol. AFIA precizează în special măsurile rezonabile pe care le-a luat pentru a preveni conflictele de interese care decurg din relația cu terțul sau, în cazul în care conflictele respective nu pot fi prevenite, modul în care identifică, administrează, monitorizează și, după caz, face publice respectivele conflicte de interese, astfel încât acestea să nu afecteze în mod negativ interesele FIA și ale investitorilor săi.”		utilizează numele unui inițiator terț sau în cazul în care un AFIA numește un inițiator terț ca delegat în temeiul art. 19, AFIA transmite A.S.F., ținând seama de eventualele conflicte de interese, explicații detaliate și dovezi detaliate cu privire la respectarea alin. (1) și (2). AFIA precizează în special măsurile rezonabile pe care le-a luat pentru a preveni conflictele de interese care decurg din relația cu terțul sau, în cazul în care conflictele respective nu pot fi prevenite, modul în care identifică, administrează, monitorizează și, după caz, face publice respectivele conflicte de interese, astfel încât acestea să nu afecteze în mod negativ interesele FIA și ale investitorilor săi.”	

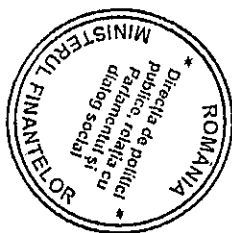




Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
Art. 1 Pct. 7	7. Articolul 15 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) alineatul (3) se modifică după cum urmează:	Art. II Pct. 17 Proiect	17. La articolul 15, alineatul (3), după litera c) se introduce o nouă literă, litera d), cu următorul cuprins:	
pct. (i)	(i) se adaugă următoarea literă:			
	„(d) pentru activitățile de acordare de împrumuturi, să pună în aplicare politici, proceduri și procese eficiente pentru acordarea de credite,”;		„d) pentru activitățile de acordare de împrumuturi, să pună în aplicare politici, proceduri și procese eficiente pentru acordarea de împrumuturi.”	Termenul „credite” a fost înlocuit cu termenul „împrumuturi” deoarece la lista de alte activități ce pot fi prestate de AFIA au fost adăugate, la art. 5 alin. (3) din Legea nr. 74/2015, lit. d) și e), în contextul transpunerii Anexei I la Directiva (UE) 2024/927, astfel:

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				„d) acordarea de împrumuturi în numele FIA; e) administrarea de entități special constituite în scopul securitizării.” De altfel, textul în limba engleză se referă la „împrumuturi” (loans): „(d) for loan-originating activities, implement effective policies, procedures and processes for the granting of loans.”





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
pct. (ii)	(ii) se adaugă următoarele paragrafe:	Art. II Pct. 18 Proiect	18. La articolul 15, după alineatul (3) se introduc două noi alineate, alin. (3 ¹) și (3 ²), cu următorul cuprins:	
	„În sensul primului paragraf litera (d), în cazul în care AFIA administrează FIA care se angajează în acordarea de împrumuturi, inclusiv atunci când respectivele FIA obțin expunere la împrumuturi prin intermediul unor terți, AFIA trebuie, de asemenea, să pună în aplicare politici, proceduri și proceseficiente pentru evaluarea riscului de credit și pentru administrarea și monitorizarea portofoliului lor de credite, să mențină politicile, procedurile și procesele respective actualizate și eficiente, precum și să le revizuiască cu regularitate și cel puțin o dată pe an.		„(3 ¹) În aplicarea alin. (3) litera d), în cazul în care AFIA administrează FIA care se angajează în acordarea de împrumuturi, inclusiv atunci când respectivele FIA obțin expunere la împrumuturi prin intermediul unor terți, AFIA trebuie, de asemenea, să pună în aplicare politici, proceduri și proceseficiente pentru evaluarea riscului de credit și pentru administrarea și monitorizarea portofoliului lor de credite, să mențină politicile, procedurile și procesele respective actualizate și eficiente, precum și să le revizuiască cu o frecvență cel puțin anuală.	
	Fără a aduce atingere articolului 12 alineatul (1)		(3 ²) Fără a aduce atingere art. 12 alin. (1)	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	litera (b), cerințele prevăzute la primul paragraf litera (d) și la al doilea paragraf de la prezentul alineat nu se aplică acordării de împrumuturi din partea acționarilor în cazul în care valoarea noțională a acestor împrumuturi nu depășește în total 150% din capitalul FIA.”;		lit. (b), cerințele prevăzute la alin. (3) lit. d) și alin. (3 ¹) nu se aplică acordării de împrumuturi din partea acționarilor în cazul în care valoarea noțională a acestor împrumuturi nu depășește în total 150% din capitalul FIA.”	
lit. (b)	(b) se introduc următoarele alineate:	Art. II Pct. 19 Proiect	19. La articolul 15, după alineatul (5) se introduc șaisprezece noi alineate, alin. (6) -(21), cu următorul cuprins:	
	„(4a) AFIA se asigură că, în cazul în care un FIA pe care îl administrează acordă împrumuturi, valoarea noțională a împrumuturilor acordate unui singur debitor de către FIA respectiv nu depășește în total 20% din capitalul FIA, în cazul în care debitorul este unul dintre următoarele:	Art. II Pct. 19 Proiect	„(6) AFIA se asigură că, în cazul în care un FIA pe care îl administrează acordă împrumuturi, valoarea noțională a împrumuturilor acordate unui singur debitor de către FIA respectiv nu depășește în total 20% din capitalul FIA, în cazul în care debitorul este unul dintre următoarele:	
	(a) o întreprindere financiară, astfel cum este definită la articolul 13 punctul 25 din Directiva		a) o societate financiară, astfel cum este definită la art. 1 alin. (2) pct. 59 din Legea	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului (1)*;		nr. 237/2015 privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare, cu modificările și completările ulterioare;	
	(b) un FIA; sau		b) un FIA; sau	
	(c) un OPCVM.		c) un O.P.C.V.M.	
	Restricția prevăzută la primul paragraf de la prezentul alineat nu aduce atingere pragurilor, restricțiilor și condițiilor prevăzute în Regulamentele (UE) nr. 345/2013 (2)*, (UE) nr. 346/2013 (3)* și (UE) 2015/760 (4)* ale Parlamentului European și ale Consiliului.		(7) Restricția prevăzută la alin. (6) nu aduce atingere pragurilor, restricțiilor și condițiilor prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 345/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene cu capital de risc, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 345/2013, în Regulamentul (UE) nr. 346/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile	

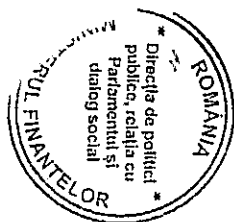
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			europene de antreprenariat social, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 346/2013 și în Regulamentul (UE) 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului din 29 aprilie 2015 privind fondurile europene de investiții pe termen lung, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 2015/760.	
	(4b) AFIA se asigură că efectul de levier al unui FIA care acordă împrumuturi pe care îl administrează reprezintă cel mult:		(8) AFIA se asigură că efectul de levier al unui FIA care acordă împrumuturi pe care îl administrează reprezintă cel mult:	
	(a) 175%, în cazul în care FIA respectiv este de tip deschis;		a) 175%, în cazul în care FIA respectiv este de tip deschis;	
	(b) 300%, în cazul în care FIA respectiv este de tip închis.		b) 300%, în cazul în care FIA respectiv este de tip închis.	
	Efectul de levier al unui FIA care acordă împrumuturi se exprimă ca raportul dintre		(9) Efectul de levier al unui FIA care acordă împrumuturi se exprimă ca raportul	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	expunerea FIA respectiv, calculată în conformitate cu metoda angajamentului, astfel cum este definită în actele delegate adoptate în temeiul articolului 4 alineatul (3), și valoarea activului său net.		dintre expunerea respectivului FIA, calculată în conformitate cu metoda angajamentului, astfel cum este definită la art. 8 din Regulamentul (U.E.) nr. 231/2013, și valoarea activului său net.	
	Acordurile de împrumut care sunt acoperite integral de angajamentele contractuale de capital ale investitorilor în FIA care acordă împrumuturi nu sunt considerate expuneri în scopul calculării raportului menționat la al doilea paragraf.		(10) Acordurile de împrumut care sunt acoperite integral de angajamentele contractuale de capital ale investitorilor în FIA care acordă împrumuturi nu sunt considerate expuneri în scopul calculării raportului menționat la alin. (9).	
	În cazul în care un FIA care acordă împrumuturi încalcă cerințele prevăzute la prezentul alineat, iar încălcarea este în afara controlului AFIA care îl administrează, AFIA ia într-un termen adecvat măsurile necesare pentru a rectifica poziția, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor în acel FIA care acordă împrumuturi.		(11) În cazul în care un FIA care acordă împrumuturi încalcă cerințele prevăzute la alin. (8)-(10), iar încălcarea este în afara controlului AFIA care îl administrează, AFIA ia într-un termen adecvat măsurile necesare pentru a rectifica poziția, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor în acel FIA care acordă	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			împrumuturi.	
	Fără a aduce atingere competențelor autorităților competente menționate la articolul 25 alineatul (3), cerințele prevăzute la primul paragraf de la prezentul alineat nu se aplică unui FIA care acordă împrumuturi ale cărui activități de creditare constau exclusiv în acordarea de împrumuturi acordate de acționar, cu condiția ca valoarea noțională a împrumuturilor respective să nu depășească în total 150% din capitalul FIA.		(12) Fără a aduce atingere competențelor A.S.F. menționate la articolul 24 alin. (3), cerințele prevăzute la alin. (8) nu se aplică unui FIA care acordă împrumuturi ale cărui activități de creditare constau exclusiv în acordarea de împrumuturi acordate de acționar, cu condiția ca valoarea noțională a împrumuturilor respective să nu depășească în total 150% din capitalul FIA.	
	(4c) Limita de investiții de 20% prevăzută la alineatul (4a):		(13) Limita de investiții de 20% prevăzută la alin. (6):	
	(a) se aplică până la data specificată în regulile, actul constitutiv sau prospectul FIA, care nu poate depăși 24 de luni de la data primei subscrieri de unități sau acțiuni ale FIA;		a) se aplică până la data specificată în regulile, actul constitutiv sau prospectul FIA, care nu poate depăși 24 de luni de la data primei subscrieri de unități sau acțiuni ale FIA;	
	(b) încetează să se mai aplice din momentul în care AFIA începe să vândă active ale FIA în scopul		b) încetează să se mai aplice din momentul în care AFIA începe să vândă active ale	



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	răscumpărării unităților sau acțiunilor ca parte a lichidării FIA; și		FIA în scopul răscumpărării unităților sau acțiunilor ca parte a lichidării FIA; și	
	(c) este suspendată temporar în cazul în care capitalul FIA este majorat sau redus.		(c) este suspendată temporar în cazul în care capitalul FIA este majorat sau redus.	
	Suspendarea menționată la primul paragraf de la litera (c) este limitată în timp la perioada strict necesară, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor în FIA și, în orice caz, nu durează mai mult de 12 luni.		(14) Suspendarea menționată la alin. (13) lit. c) este limitată în timp la perioada strict necesară, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor în FIA și, în orice caz, nu durează mai mult de 12 luni.	
	(4d) Data de aplicare menționată la alineatul (4c) primul paragraf litera (a) ține seama de particularitățile și caracteristicile specifice ale activelor în care urmează să investească FIA. În circumstanțe excepționale, autoritățile competente pentru AFIA pot aproba o prelungire a termenului respectiv cu cel mult încă 12 luni, cu condiția prezentării unui plan de investiții motivat în mod corespunzător.		(15) Data de aplicare menționată la alin. (13) lit. a) ține seama de particularitățile și caracteristicile specifice ale activelor în care urmează să investească FIA. În circumstanțe excepționale, A.S.F. în calitate de autoritate competentă pentru AFIA, poate aproba o prelungire a termenului respectiv cu cel mult încă 12 luni, cu condiția prezentării unui plan de	

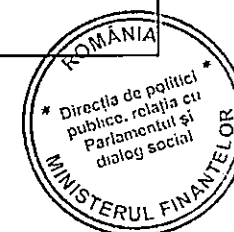
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			investiții fundamentat în mod corespunzător.	
	(4e) AFIA se asigură că FIA pe care îl administrează nu acordă împrumuturi următoarelor entități:		(16) AFIA se asigură că FIA pe care îl administrează nu acordă împrumuturi următoarelor entități:	
	(a) AFIA sau personalului respectivului AFIA;		a) AFIA sau personalului respectivului AFIA;	
	(b) depozitarului FIA sau entităților cărora depozitarul le-a delegat funcții cu privire la FIA în conformitate cu articolul 21;		b) depozitarului FIA sau entităților cărora depozitarul le-a delegat funcții cu privire la FIA în conformitate cu art. 20;	
	(c) unei entități căreia AFIA i-a delegat funcții în conformitate cu articolul 20 sau personalului respectivei entități;		c) unei entități căreia AFIA i-a delegat funcții în conformitate cu art. 19 sau personalului respectivei entități;	
	(d) unei entități din cadrul aceluiași grup, astfel cum este definit la articolul 2 punctul 11 din Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului (5)*, ca AFIA, cu excepția cazului în care entitatea respectivă este o întreprindere financiară care finanțează exclusiv debitori care nu		d) unei entități din cadrul aceluiași grup, astfel cum este definit la art. 2 alin. (1) pct. 12 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, denumită în continuare Legea nr. 24/2017, din care face parte	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	sunt menționați la literele (a), (b) și (c) de la prezentul alineat.		AFIA, cu excepția cazului în care entitatea respectivă este o societate financiară care finanțează exclusiv debitori care nu sunt menționați la lit. a)-c).	
	(4f) În cazul în care un FIA acordă împrumuturi, veniturile obținute din împrumuturi, din care se scad toate taxele admisibile pentru administrarea acestora, se atribuie respectivului FIA în întregime. Toate costurile și cheltuielile asociate cu administrarea împrumuturilor sunt dezvăluite în conformitate cu articolul 23.		(17) În cazul în care un FIA acordă împrumuturi, veniturile obținute din împrumuturi, din care se scad toate taxele admisibile pentru administrarea acestora, se atribuie respectivului FIA în întregime. Toate costurile și cheltuielile asociate cu administrarea împrumuturilor sunt dezvăluite în conformitate cu art. 22.	
		Art. II Pct. 3 Proiect	3. După articolul 4 se introduc două noi articole, art. 4 ¹ și 4 ² cu următorul cuprins:	
	(4g) Fără a aduce atingere altor instrumente din dreptul Uniunii, un stat membru poate interzice unui FIA care acordă împrumuturi să acorde	Art. II Pct. 3 Proiect	„Art. 4 ¹ . - (1) Este interzisă acordarea și/sau administrarea pe teritoriul României, de către AFIA/FIA stabilite în România, a	După consultarea cu Banca Națională a României (adresa nr. Nr.V/5/3085/04.09.20

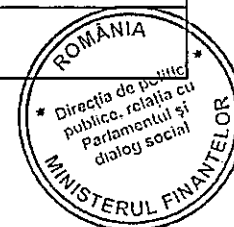
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	împrumuturi consumatorilor astfel cum sunt definiți la articolul 3 litera (a) din Directiva 2008/48/CE a Parlamentului European și a Consiliului (6)* pe teritoriul său și poate interzice FIA să administreze creditele acordate acestor consumatori pe teritoriul său. O astfel de interdicție nu afectează distribuția în Uniune a FIA care acordă împrumuturi consumatorilor sau care administrează credite acordate consumatorilor.		împrumuturilor către consumatori, astfel cum sunt definiți la art. 3 pct. 1 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 52/2016 privind contractele de credit oferite consumatorilor pentru bunuri imobile, precum și pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 50/2010 privind contractele de credit pentru consumatori. O astfel de interdicție nu aduce atingere distribuției pe teritoriul României de titluri de participare ale FIA care acordă împrumuturi consumatorilor sau care administrează credite acordate consumatorilor stabilite în Uniunea Europeană. (2) Interdicția prevăzută la alin. (1) se aplică și AFIA/FIA stabilite în alte state membre care intenționează să acorde pe teritoriul României, în mod direct sau prin	25), considerăm oportună exercitarea acestei opțiuni naționale, prin crearea a 2 articole noi introduse la finalul Capitolului I – Dispoziții generale.





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			înființarea de sucursale, împrumuturi către consumatori. Art. 4². - Desfășurarea de activități de acordare de împrumuturi de către AFIA/FIA potrivit prezentei legi nu reprezintă activitate de creditare cu titlu profesional și nu intră sub incidența <i>Legii nr. 93/2009 privind instituțiile financiare nebancare</i>, cu modificările și completările ulterioare. ”	
	(4h) Statele membre interzic AFIA să administreze FIA care se angajează în acordarea de împrumuturi, în cazul în care întreaga strategie de investiții a FIA respective sau o parte a respectivei strategii este de a acorda împrumuturi cu unicul scop de a transfera împrumuturile sau expunerile respective unor terți.	Art. II Pct. 19 Proiect	(18) Unui AFIA îi este interzis să administreze FIA care se angajează în acordarea de împrumuturi, în cazul în care întreaga strategie de investiții a FIA respectiv sau o parte a respectivei strategii este de a acorda împrumuturi cu unicul scop de a transfera împrumuturile sau expunerile respective unor terți.	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	(4i) AFIA se asigură că FIA pe care îl administrează reține 5% din valoarea noțională a fiecărui împrumut pe care respectivul FIA l-a acordat și pe care apoi l-a transferat către terți. Procentul respectiv din fiecare împrumut se reține:	Art. II Pct. 19 Proiect	(19) AFIA se asigură că FIA pe care îl administrează reține 5% din valoarea noțională a fiecărui împrumut pe care respectivul FIA l-a acordat și pe care apoi l-a transferat către terți. Procentul respectiv din fiecare împrumut se reține:	
	(a) până la scadență, pentru împrumuturile a căror scadență este o perioadă de până la opt ani sau pentru împrumuturile acordate consumatorilor, indiferent de scadența acestora; și		a) până la scadență, pentru împrumuturile a căror scadență este o perioadă de până la opt ani sau pentru împrumuturile acordate consumatorilor, indiferent de scadența acestora; și	
	(b) pentru o perioadă de cel puțin opt ani pentru alte împrumuturi.		b) pentru o perioadă de cel puțin opt ani pentru alte împrumuturi.	
	Prin derogare de la primul paragraf, cerința prevăzută la paragraful respectiv nu se aplică în cazul în care:	Art. II Pct. 19 Proiect	(20) Prin derogare excepție de la prevederile alin. (19), cerința prevăzută la alin. (19) nu se aplică în cazul în care:	
	(a) AFIA începe să vândă active ale FIA în scopul răscumpărării unităților sau acțiunilor ca parte a		a) AFIA începe să vândă active ale FIA în scopul răscumpărării unităților sau	





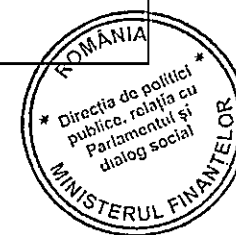
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	lichidării FIA;		acțiunilor ca parte a lichidării FIA;	
	(b) vânzarea împrumutului este necesară în scopul respectării măsurilor restrictive adoptate în temeiul articolului 215 din TFUE sau a cerințelor referitoare la produse;		b) vânzarea împrumutului este necesară în scopul respectării măsurilor restrictive adoptate în temeiul art. 215 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE) sau a cerințelor referitoare la produse;	
	(c) vânzarea împrumutului este necesară pentru a permite AFIA să pună în aplicare strategia de investiții a FIA pe care îl administrează în interesul investitorilor FIA; sau		c) vânzarea împrumutului este necesară pentru a permite AFIA să pună în aplicare strategia de investiții a FIA pe care îl administrează în interesul investitorilor FIA; sau	
	(d) vânzarea împrumutului se datorează unei deteriorări a riscului asociat împrumutului, constatată de AFIA în cadrul procesului său de diligență și de administrare a riscurilor menționat la articolul 15 alineatul (3), iar cumpărătorul este informat despre această deteriorare atunci când cumpără împrumutul.		d) vânzarea împrumutului se datorează unei deteriorări a riscului asociat împrumutului, constatată de AFIA în cadrul procesului său de diligență și de administrare a riscurilor menționat la art. 15 alin. (3), (31) și (32), iar cumpărătorul este informat despre această deteriorare	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			atunci când cumpără împrumutul.	
	La cererea autorităților competente din statul său membru de origine, AFIA demonstrează că îndeplinește condițiile pentru aplicarea derogării relevante prevăzute la al doilea paragraf.	Art. II Pct. 19 Proiect	(21) La cererea A.S.F., AFIA demonstrează că îndeplinește condițiile pentru aplicarea excepției relevante prevăzute la alin. (20).”	
Art. 1 Pct. 8	8. La articolul 16 se introduc următoarele alineate:	Art. II Pct. 21 Proiect	21. La articolul 16, după alineatul (2) se introduc paisprezece noi alineate, alin. (3) - (16), cu următorul cuprins:	
	„(2a) AFIA se asigură că FIA care acordă împrumuturi pe care îl administrează este de tip închis.		„(3) AFIA se asigură că FIA pe care îl administrează care acordă împrumuturi este de tip închis.	
	Prin derogare de la primul paragraf, un FIA care acordă împrumuturi poate fi de tip deschis, cu condiția ca AFIA care îl administrează să poată demonstra autorităților competente din statul membru de origine al AFIA că sistemul de		(4) Prin excepție de la alin. (3), un FIA care acordă împrumuturi poate fi de tip deschis, cu condiția ca AFIA care îl administrează să poată demonstra A.S.F. că sistemul de administrare a riscului de lichiditate al FIA	



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	administrare a riscului de lichiditate al FIA este compatibil cu strategia sa de investiții și cu politica sa de răscumpărare.		este compatibil cu strategia sa de investiții și cu politica sa de răscumpărare.	.
	Cerința prevăzută la primul paragraf de la prezentul alineat nu aduce atingere pragurilor, restricțiilor și condițiilor prevăzute în Regulamentele (UE) nr. 345/2013, (UE) nr. 346/2013 și (UE) 2015/760.		(5) Cerința prevăzută la alin. (3) nu aduce atingere pragurilor, restricțiilor și condițiilor prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 345/2013, Regulamentul (UE) nr. 346/2013 și Regulamentul (UE) 2015/760.	
	(2b) Pentru a se asigura că respectă alineatele (1) și (2) de la prezentul articol, un AFIA care administrează un FIA de tip deschis selectează cel puțin două instrumente adecvate de administrare a lichidităților dintre cele menționate în anexa V punctele 2-8, după evaluarea caracterului adecvat al instrumentelor respective în raport cu strategia de investiții urmărită, cu profilul de lichiditate și cu politica de răscumpărare a FIA. AFIA include instrumentele respective în regulile sau în actele constitutive ale FIA pentru o posibilă utilizare în		(6) Pentru a se asigura că respectă prevederile alin. (1) și (2), un AFIA care administrează un FIA de tip deschis selectează cel puțin două instrumente adecvate de administrare a lichidităților dintre cele menționate în anexa nr. 4 pct. 2-8, după evaluarea caracterului adecvat al instrumentelor respective în raport cu strategia de investiții urmărită, cu profilul de	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	interesul investitorilor FIA. Respectiva selecție nu poate include numai instrumentele menționate în anexa V punctele 5 și 6.		lichiditate și cu politica de răscumpărare a FIA. AFIA include instrumentele respective în regulile sau în actele constitutive ale FIA pentru o posibilă utilizare în interesul investitorilor FIA. Selecția nu poate include doar instrumentele menționate în anexa nr. 4 pct. 5 și 6.	
	Prin derogare de la primul paragraf, un AFIA poate decide să selecteze numai un singur instrument de administrare a lichidităților dintre cele menționate în anexa V punctele 2-8 pentru un FIA pe care îl administrează, dacă FIA respectiv este autorizat ca fond de piață monetară în conformitate cu Regulamentul (UE) 2017/1131 al Parlamentului European și al Consiliului (*).		(7) Prin excepție de la alin. (6), un AFIA poate decide să selecteze numai un singur instrument de administrare a lichidităților dintre cele menționate în anexa nr. 4 pct. 2-8 pentru un FIA pe care îl administrează, dacă FIA respectiv este autorizat ca fond de piață monetară în conformitate cu Regulamentul (UE) 2017/1131 al Parlamentului European și al	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			Consiliului din 14 iunie 2017 privind fondurile de piață monetară, cu modificările și completările ulterioare.	
	AFIA pune în aplicare politici și proceduri detaliat pentru activarea și dezactivarea oricărui instrument selectat de administrare a lichidităților și măsurile operaționale și administrative pentru utilizarea unui astfel de instrument. Selecția menționată la primul și al doilea paragraf, precum și politicile și procedurile detaliate privind activarea și dezactivarea se comunică autorităților competente din statul membru de origine al AFIA.		(8) AFIA pune în aplicare politici și proceduri detaliate pentru activarea și dezactivarea oricărui instrument selectat de administrare a lichidităților și măsurile operaționale și administrative pentru utilizarea unui astfel de instrument. Selecția menționată la alin. (6) și (7), precum și politicile și procedurile detaliate privind activarea și dezactivarea se comunică A.S.F..	
	Răscumpărarea în natură, astfel cum este menționată în anexa V punctul 8, este activată numai pentru a realiza răscumpărările solicitate de investitorii profesioniști și dacă răscumpărarea în natură corespunde unei cote proporționale din activele deținute de FIA.		(9) Răscumpărarea în natură, astfel cum este menționată în anexa nr. 4 pct. 8, este activată numai pentru a realiza răscumpărările solicitate de investitorii profesionali și dacă răscumpărarea în natură corespunde unei cote proporționale	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			din activele deținute de FIA.	
	Prin derogare de la al patrulea paragraf de la prezentul alineat, răscumpărarea în natură nu trebuie să nu corespundă unei cote proporționale din activele deținute de FIA, dacă FIA respectiv este distribuit exclusiv către investitori profesioniști sau dacă scopul politicii de investiții a respectivului FIA este de a reproduce componența unui anumit indice de acțiuni sau obligațiuni și dacă FIA respectiv este un fond tranzacționat la bursă, astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 46 din Directiva 2014/65/UE.		(10) Prin excepție de la alin. (9), răscumpărarea în natură nu trebuie să corespundă unei cote proporționale din activele deținute de FIA, dacă FIA respectiv este distribuit exclusiv către investitori profesionali sau dacă scopul politicii de investiții a respectivului FIA este de a reproduce componența unui anumit indice de acțiuni sau obligațiuni și dacă FIA respectiv este un fond tranzacționat la bursă, astfel cum este definit la art. 3 alin. (1) pct. 27 din Legea nr. 126/2018.	Există o eroare de traducere în versiunea în limba română a acestei prevederi din directivă. Textul alin. (10) a fost transpus cu luarea în considerare a versiunii în limba engleză a acestei prevederi, având în vedere că în versiunea în limba română există o eroare de traducere: „(...) the redemption in kind need not correspond to a pro rata share of the assets of the FIA”





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	-			<i>held by the AIF (...)” față de: „Prin derogare de la al patrulea paragraf de la prezentul alineat, răscumpărarea în natură nu trebuie să nu corespundă unei cote proporționale (...)”</i>
	(2c) Un AFIA care administrează un FIA de tip deschis poate, în interesul investitorilor FIA, să suspende temporar subscrierea, răscumpărarea și rambursarea unităților sau acțiunilor FIA menționate în anexa V punctul 1 sau, în cazul în care aceste instrumente sunt incluse în regulile sau în actele constitutive ale FIA, să activeze sau să dezactiveze alte instrumente de administrare a lichidităților selectate din anexa V punctele 2-8, în conformitate cu alineatul (2b) de la prezentul		(11) Un AFIA care administrează un FIA de tip deschis poate, în interesul investitorilor FIA, să suspende temporar subscrierea, răscumpărarea și rambursarea unităților de fond sau acțiunilor FIA, prevăzute în anexa nr. 4 pct. 1, sau, în situația în care aceste instrumente sunt incluse în regulile sau în actele constitutive ale FIA, să activeze sau să dezactiveze alte instrumente de administrare a lichidităților	Transpunere fidelă, deoarece enumerarea se mai găsește la art. 20 alin. (9) din Legea nr. 74/2015, prin care s-au transpus precis prevederile art. 21 alin. (9) lit. a), unde s-a menținut termenul de „rambursare”.

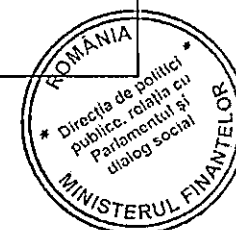
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	articol. AFIA poate, de asemenea, în interesul investitorilor FIA, să activeze conturile pentru active nelichide menționate în anexa V punctul 9.		selectate din anexa nr. 4 pct. 2-8, în conformitate cu alin. (6) – (10). AFIA poate, de asemenea, în interesul investitorilor FIA, să activeze conturile pentru active nelichide („side-pockets”) prevăzute în anexa nr. 4 pct. 9.	De asemenea, menționăm că pentru transpunerea clară a textului directivei, propunem clarificarea faptului că procesul de răscumpărare indicat se referă la cel realizat „la inițiativa investitorului” (sintagmă consacrată în domeniul administrării de investiții).
	AFIA recurge la o suspendare a subscrierilor, răscumpărărilor și rambursărilor sau la conturile pentru active nelichide prevăzute la primul paragraf doar în cazuri excepționale, atunci când circumstanțele o cer și în cazul în care se justifică		(12) AFIA recurge la o suspendare a subscrierilor, răscumpărărilor și rambursărilor, după caz, sau la conturile pentru active nelichide prevăzute la alin. (11) doar în cazuri excepționale, atunci	Transpunere fidelă, deoarece enumerarea se mai găsește la art. 20 alin. (9) din Legea nr. 74/2015, prin care s-au





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	având în vedere interesele investitorilor FIA.		când circumstanțele o impun și în cazul în care se justifică având în vedere interesele investitorilor FIA.	transpus precis prevederile art. 21 alin. (9) lit. a), unde s-a menținut termenul de „rambursare”.De asemenea, menționăm că pentru transpunerea clară a textului directivei, propunem clarificarea faptului că procesul de răscumpărare indicat se referă la cel realizat „la inițiativa investitorului” (sintagmă consacrată în domeniul administrării de investiții).

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	(2d) AFIA notifică fără întârziere autorităților competente din statul său membru de origine următoarele:		(13) AFIA notifică fără întârziere A.S.F. următoarele:	
	(a) când AFIA activează sau dezactivează instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa V punctul 1;		a) când AFIA activează sau dezactivează instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa nr. 4 pct. 1;	
	(b) când AFIA activează sau dezactivează oricare dintre instrumentele de administrare a lichidităților menționate în anexa V punctele 2-8, într-un mod care nu se desfășoară în cursul normal al activității, astfel cum se prevede în regulile sau în actele constitutive ale FIA.		b) când AFIA activează sau dezactivează oricare dintre instrumentele de administrare a lichidităților menționate în anexa nr. 4 pct. 2-8, într-un mod care nu se desfășoară în cursul normal al activității, astfel cum se prevede în regulile sau în actele constitutive ale FIA.	
	AFIA notifică, într-un interval de timp rezonabil, înainte de a activa sau dezactiva instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa V punctul 9, autoritățile competente din statul său membru de origine cu privire la o asemenea		(14) AFIA notifică A.S.F., cu cel puțin de 5 zile lucrătoare înainte de a activa sau dezactiva instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa nr. 4 pct. 9, cu privire la această operațiune.	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	activare sau dezactivare.			
	Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează fără întârziere autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, Comitetul european pentru risc sistemic (CERS) înființat prin Regulamentul (UE) nr. 1092/2010 al Parlamentului European și al Consiliului (**), cu privire la orice notificări primite în conformitate cu prezentul alineat. ESMA are competența de a partaja informațiile primite în temeiul prezentului alineat cu autoritățile competente.		(15) A.S.F. informează fără întârziere autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, Comitetul european pentru risc sistemic (CERS) înființat prin Regulamentul (UE) nr. 1092/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 privind supravegherea macroprudențială la nivelul Uniunii Europene a sistemului financiar și de înființare a unui Comitet european pentru risc sistemic, cu privire la orice notificări primite în conformitate cu prevederile alin. (13) – (14).	Art. 16 alin. (2d) ultima teză „ESMA are competența de a partaja informațiile primite în temeiul prezentului alineat cu autoritățile competente.” nu necesită transpunere având în vedere că privește competențele ESMA.
	(2e) Statele membre se asigură că AFIA care administrează FIA de tip deschis dispun cel puțin de instrumentele de administrare a lichidităților		(16) AFIA care administrează FIA de tip deschis dispun cel puțin de instrumentele de administrare a lichidităților prevăzute în	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	prevăzute în anexa V.		anexa nr. 4.”	
	(2f) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili cerințele pe care trebuie să le respecte FIA care acordă împrumuturi pentru a-și menține o structură de tip deschis. Respectivetele cerințe includ un sistem solid de administrare a lichidităților, disponibilitatea activelor lichide și simulări de criză, precum și o politică de răscumpărare adecvată având în vedere profilul de lichiditate al FIA care acordă împrumuturi. Cerințele respective țin seama, de asemenea, în mod corespunzător de expunerile la împrumuturile subiacente, de perioada medie de rambursare a împrumuturilor și de granularitatea și componența generală a portofoliilor FIA care acordă împrumuturi.			Nu necesită transpunere. Vizează obligații ESMA.
	(2g) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza caracteristicile instrumentelor de administrare a			Nu necesită transpunere. Vizează obligații ESMA.





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	lichidităților prevăzute în anexa V.			
	La elaborarea respectivelor proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ține seama de diversitatea strategiilor de investiții și a activelor-suport ale FIA. Respectivele standarde nu limitează capacitatea AFIA de a utiliza orice instrument adecvat de administrare a lichidităților pentru toate clasele de active, jurisdicțiile și condițiile de piață.			Nu necesită transpunere. Vizează obligații ESMA.
	(2h) Până la 16 aprilie 2025, ESMA elaborează orientări privind selectarea și calibrarea de către AFIA a instrumentelor de administrare a lichidităților pentru administrarea riscului de lichiditate și pentru atenuarea riscurilor pentru stabilitatea financiară. Respectivele orientări recunosc faptul că responsabilitatea principală pentru administrarea riscului de lichiditate revine AFIA. Orientările includ indicații cu privire la circumstanțele în care pot fi activate conturile			Nu necesită transpunere. Vizează obligații ESMA.

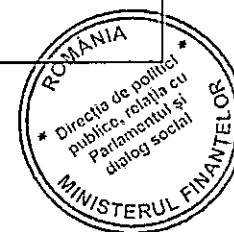
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	pentru active nelichide, astfel cum se menționează în anexa V punctul 9. În orientări se acordă suficient timp pentru adaptare înainte de a deveni aplicabile, în special pentru FIA existente.			
	(2i) ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la alineatele (2f) și (2g) de la prezentul articol până la 16 aprilie 2025.			Nu necesită transpunere. Vizează obligații ESMA.
	Se deleagă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la alineatele (2f) și (2g) în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			Nu necesită transpunere. Vizează competențe ale Comisiei Europene.
Art. 1 Pct. 9	9. Articolul 20 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) la alineatul (1), primul paragraf se modifică după cum urmează:			
pct. (i)	(i) partea introductivă se înlocuiește cu următorul text:			





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	„AFIA care intenționează să delege unor terți sarcina de a îndeplini, în numele lor, una sau mai multe dintre funcțiile menționate în anexa I sau unul sau mai multe dintre serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4) notifică acest lucru autorităților competente din statul lor membru de origine înainte ca dispozițiile privind delegarea să intre în vigoare.	Art. II Pct. 22 Proiect	22. La articolul 19, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins: „(1) AFIA care intenționează să delege unor terți sarcina de a îndeplini, în numele lor, una sau mai multe dintre funcțiile menționate la art. 5 alin. (2) și (3) ori unul sau mai multe dintre serviciile menționate la art. 5 alin. (5), notifică acest lucru A.S.F. înainte ca dispozițiile privind delegarea să intre în vigoare.”	În Legea nr. 74/2015, art. 19 alin. (1) nu este o transpunere ad-litteram a Directiva 61/2011. Practic transpunerea art. 20 alin. (1) din Directiva 2011/61/UE s-a concretizat la art. 19 alin. (2) din Legea nr. 74/2015, a cărei teză introductivă va rămâne nemodificată. Teza a 2-a a părții introductive a alin. (1) de la art. 20 din Directiva 61/2011 nu necesită transpunerea, prevederea fiind preluată la art. 19 alin. (2) din Legea nr.

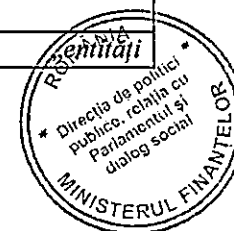
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	Trebuie să fie îndeplinite următoarele condiții:";			74/2015, după cum urmează: “(2) Delegarea activităților menționate la alin. (1) se realizează cu îndeplinirea următoarelor condiții: (...)”
pct. (ii)	(ii) litera (f) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 23 Proiect	23. La articolul 19, alineatul (2), litera f) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(f) AFIA trebuie să poată demonstra că delegatul este calificat și capabil să exercite funcțiile și să presteze serviciile în cauză, că a fost selecționat cu toată atenția cuvenită și că AFIA poate să monitorizeze în mod eficace și în orice moment activitatea delegată, să dea în orice moment instrucțiuni suplimentare delegatului și să retragă		„(f) AFIA trebuie să poată demonstra că delegatul este calificat și capabil să exercite funcțiile și să presteze serviciile în cauză, că a fost selecționat cu toată diligența necesară și că AFIA poate să monitorizeze în mod eficace și în orice moment activitatea delegată, să dea în orice	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	delegarea cu efect imediat atunci când acest lucru este în interesul investitorilor.”;	.	moment instrucțiuni suplimentare delegatului și să retragă delegarea cu efect imediat atunci când acest lucru este în interesul investitorilor.”	
Art. 1 Pct. 9 lit. (b)	(b) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 24 Proiect	24. La articolul 19, alineatul (4) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(3) Faptul că AFIA a delegat funcții sau servicii unui terț sau orice altă subdelegare nu afectează răspunderea AFIA față de clienții săi, FIA și investitorii săi. AFIA nu își deleagă funcțiile sau serviciile într-o asemenea măsură încât, în esență, să nu mai poată fi considerat administratorul FIA sau prestatorul serviciilor menționate la articolul 6 alineatul (4) și să devină o entitate de tip «cutie poștală».		„(4) Faptul că AFIA a delegat funcții sau servicii unei entități terțe sau orice altă subdelegare nu afectează răspunderea AFIA față de clienții săi, FIA și investitorii săi. AFIA nu își deleagă funcțiile sau serviciile într-o asemenea măsură încât, în esență, să nu mai poată fi considerat administratorul FIA sau prestatorul serviciilor prevăzute la art. 5 alin. (5) și să devină o entitate de tip «cutie poștală» în înțelesul prevăzut la art. 82 alin. (1) din	Sintagma „entități terțe”, este deja utilizată la art. 7 alin. (2) lit. e) din Legea nr. 74/2015, care face trimitere la art. 19.

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			Regulamentul Delegat (UE) nr. 231/2013.”	
	(3a) AFIA se asigură că îndeplinirea funcțiilor menționate în anexa I și furnizarea serviciilor menționate la articolul 6 alineatul (4) au loc cu respectarea prezentei directive. Respectiva obligație se aplică indiferent de statutul de reglementare al oricărui delegat sau subdelegat sau de locul unde se află acesta.”;	Art. II Pct. 25 Proiect	25. La articolul 19, după alineatul (4) se introduce un nou alineat, alin. (4¹) cu următorul cuprins: „(4 ¹) AFIA se asigură că îndeplinirea activităților menționate la art. 5 alin. (2) și (3) și furnizarea serviciilor menționate la art. 5 alin. (5) au loc cu respectarea prezentei legi. Respectiva obligație se aplică indiferent de statutul de reglementare al oricărui delegat sau subdelegat sau de locul unde se află acesta.”	
Art. 1 Pct. 9 lit. (c)	(c) la alineatul (4), partea introductivă se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 26 Proiect	26. La articolul 19, alineatul (5) partea introductivă se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„Terțul poate subdelega oricare dintre funcțiile sau		„(5) Entitatea terță poate subdelega oricare	Sintagma





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	serviciile care îi sunt delegate, dacă sunt îndeplinite următoarele condiții:";		dintre funcțiile sau serviciile care îi sunt delegate, dacă sunt îndeplinite următoarele condiții: (...)”	terfe”, este deja utilizată la art. 7 alin. (2) lit. e) din lLegea nr. 74/2015, care face trimitere la art. 19.
Art. I Pct. 9 lit. (d)	(d) alineatul (6) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 27 Proiect	27. La articolul 19, alineatul (7) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(6) Atunci când subdelegatul deleagă oricare dintre funcțiile sau serviciile care i-au fost delegate, condițiile prevăzute la alineatul (4) se aplică <i>mutatis mutandis</i> .		„(7) Atunci când subdelegatul deleagă oricare dintre funcțiile sau serviciile care i- au fost delegate, condițiile prevăzute la alin. (5) se aplică <i>mutatis mutandis</i> .”	
	(6a) Prin derogare de la alineatele (1)-(6) de la prezentul articol, în cazul în care funcția de distribuție menționată în anexa I punctul 2 litera (b) este îndeplinită de unul sau mai mulți distribuitori care acționează în nume propriu și care distribuie FIA în conformitate cu Directiva 2014/65/UE sau	Art. II Pct. 28 Proiect	28. La articolul 19, după alineatul (7) se introduce un nou alineat, alin. (8), cu următorul cuprins: „(8) Prin excepție de la alin. (1)-(7), în cazul în care funcția de distribuție	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	prin produse de investiții bazate pe asigurări în conformitate cu Directiva (UE) 2016/97 a Parlamentului European și a Consiliului (*), o asemenea funcție nu este considerată a fi o delegare supusă cerințelor de la prezentul articol alineatele (1)-(6), indiferent de eventualele acorduri de distribuție încheiate între AFIA și distribuitor.		menționată la art. 5 alin. (3) lit. b) este îndeplinită de unul sau mai mulți distribuitori care acționează în nume propriu și care distribuie titlurile de participare emise de FIA în conformitate cu Legea nr. 126/2018 sau prin produse de investiții bazate pe asigurări în conformitate cu Legea nr. 236/2018 privind distribuția de asigurări, cu modificările și completările ulterioare, o asemenea funcție nu este considerată a fi o delegare supusă cerințelor de la alin. (1)-(7), indiferent de eventualele acorduri de distribuție încheiate între AFIA și distribuitor.”	
Art. 1 Pct. 10	10. Articolul 21 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) se introduce următorul alineat:	Art. II Pct. 29	29. La articolul 20, după alineatul (5) se introduc cinci noi alineate, alin. (5 ¹) –	



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
		Proiect	(5 ⁵) cu următorul cuprins:	
	„(5a) Prin derogare de la alineatul (5) litera (a), statul membru de origine al unui FIA din UE poate permite autorităților sale competente să autorizeze ca o instituție menționată la alineatul (3) primul paragraf litera (a) și stabilită într-un alt stat membru să fie numită drept depozitar, cu condiția să fie îndeplinite următoarele condiții:		„(5 ¹) Prin excepție de la alin. (5) lit. a), A.S.F., în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine al unui FIA, poate să autorizeze ca o instituție menționată la alin. (3) lit. a) și stabilită într- un alt stat membru să fie numită drept depozitar, cu condiția să fie îndeplinite următoarele condiții:	
	(a) autoritățile competente au primit o cerere motivată din partea AFIA de a permite numirea unui depozitar stabilit într-un alt stat membru, iar în cerere se demonstrează lipsa în statul membru de origine al FIA a unor servicii de depozitar care să poată răspunde în mod eficace nevoilor FIA în raport cu strategia sa de investiții; și		a) A.S.F. a primit o cerere motivată din partea AFIA de a permite numirea unui depozitar stabilit într-un alt stat membru, iar în cerere se demonstrează lipsa în România a unor servicii de depozitar care să poată răspunde în mod eficace nevoilor FIA în raport cu strategia sa de investiții; și	
	(b) valoarea totală a activelor încredințate spre păstrare de pe piața națională a depozitarilor din		b) valoarea totală a activelor încredințate spre păstrare de pe piața națională a	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	statul membru de origine a FIA, astfel cum se menționează la alineatul (8) de la prezentul articol, în numele FIA din UE autorizate sau înregistrate în temeiul dreptului intern aplicabil în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) litera (k) punctul (i) și administrate de un AFIA din UE, nu depășește 50 de miliarde EUR sau echivalentul acestei sume în orice altă monedă.		depozitarilor din România, astfel cum se menționează la alin. (8), în numele FIA din UE autorizate sau înregistrate în temeiul dreptului intern aplicabil în conformitate cu art. 3 pct. 21 lit. a) și administrate de un AFIA din UE, nu depășește 50 de miliarde euro sau echivalentul acestei sume în orice altă monedă.	
	Activele încredințate spre păstrare depozitarilor care acționează în temeiul articolului 36 alineatul (1) litera (a) și activele proprii ale depozitarilor nu sunt luate în considerare în scopul de a stabili dacă este îndeplinită condiția prevăzută la primul paragraf litera (b) de la prezentul alineat.		(5 ²) Activele încredințate spre păstrare depozitarilor care acționează în temeiul art. 38 alin. (1) lit. (a) și activele proprii ale depozitarilor nu sunt luate în considerare în scopul de a stabili dacă este îndeplinită condiția prevăzută la alin. (5 ¹) lit. b).	
	În pofida îndeplinirii condițiilor prevăzute la primul și al doilea paragraf, autoritățile competente permit numirea unui depozitar stabilit în alt stat membru numai după efectuarea unei evaluări de la caz la caz a lipsei de servicii de depozitar relevante		(5 ³) În pofida îndeplinirii condițiilor prevăzute la alin. (5 ¹) și (5 ²), A.S.F. permite numirea unui depozitar stabilit în alt stat membru decât România numai după efectuarea unei evaluări de la caz la caz a	Textul original în engleză: „Notwithstanding the conditions laid down in the first and second





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	în statul membru de origine al FIA în raport cu strategia de investiții a FIA.		lipsei de servicii de depozitar relevante în România, în raport cu strategia de investiții a FIA.	subparagraphs being met, the competent authorities shall allow the appointment of a depository established in another Member State only after carrying out a case-by- case assessment of the lack of relevant depository services in the home Member State of the AIF having regard to the investment strategy of the AIF.”
	În cazul în care autoritățile competente permit numirea unui depozitar stabilit într-un alt stat membru, acestea informează ESMA în acest sens.		(5 ⁴) În cazul în care A.S.F. permite numirea unui depozitar stabilit într-un alt stat membru, informează ESMA în acest sens.	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	Prezentul alineat nu aduce atingere aplicării celorlalte alineate ale prezentului articol, cu excepția alineatului (5) litera (a).”;		(5 ⁵) Prevederile alin. (5 ¹) - (5 ⁴) nu aduc atingere aplicării celorlalte alineate ale prezentului articol, cu excepția alin. (5) lit. a).”	
lit. (b)	(b) alineatul (6) se modifică după cum urmează:			
pct. (i)	(i) la primul paragraf, literele (c) și (d) se înlocuiesc cu următorul text:	Art. II Pct. 30 Proiect	30. La articolul 20, alineatul (6) literele c) și d) se modifică și vor avea următorul cuprins:	
	„(c) țara terță în care este stabilit depozitarul nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului (*);		„c) statul terț în care este stabilit depozitarul nu este identificat ca stat terț cu grad înalt de risc potrivit art. 17 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea	Sintagma „stat terț” este utilizată consecvent în Legea nr. 74/2015 (98 de iterații).



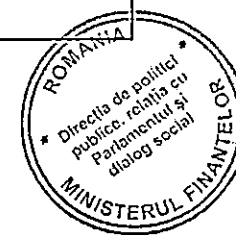
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			nr. 129/2019 și ale Regulamentului Delegat (UE) 2016/1675 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Directivei (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului prin identificarea țărilor terțe cu un grad ridicat de risc care au deficiențe strategice, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul Delegat (UE) 2016/1675;	
	(d) statele membre în care se intenționează distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA din afara UE și, în măsura în care sunt diferite, statul membru de origine al AFIA au semnat un acord cu țara terță în care este stabilit depozitarul care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția- model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficient de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale		d) statele membre în care se intenționează distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA din afara UE și, în măsura în care sunt diferite, statul membru de origine al AFIA au semnat un acord cu statul terț în care este stabilit depozitarul care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția - model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale.		un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar statul terț respectiv nu este menționat în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale.”	
pct. (ii)	(ii) se introduce următorul paragraf după primul paragraf:	Art. II Pct. 31 Proiect	31. La articolul 20, după alineatul (6) se introduce un nou alineat, alin. (6¹) cu următorul cuprins:	
	„Prin derogare de la partea introductivă de la primul paragraf, condițiile de la literele (c) și (d) de la paragraful respectiv se aplică la numirea depozitarului. Dacă o țară terță în care este stabilit un depozitar este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849, astfel cum se menționează la primul paragraf litera (c), sau este		„(6 ¹) Prin excepție de la alin. (3), condițiile prevăzute la alin. (6) lit. c) și d) se aplică la numirea depozitarului. Dacă un stat terț în care este stabilit un depozitar este identificat ca stat terț cu grad înalt de risc potrivit art. 17 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 129/2019 și Regulamentului Delegat (UE) 2016/1675, astfel cum se menționează la	



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	adăugată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale, astfel cum se menționează la primul paragraf litera (d), după numirea depozitarului, se numește un nou depozitar într-un termen adecvat, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor. Această perioadă nu depășește doi ani.”;		alin. (6) lit. c), sau este adăugat în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale, astfel cum se menționează alin. (6) lit. d), după numirea depozitarului, se numește un nou depozitar într-un termen adecvat, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor. Această perioadă nu depășește doi ani.”	
lit. (c)	(c) alineatul (11) se modifică după cum urmează:			
pct. (i)	(i) la al doilea paragraf, litera (c) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 32 Proiect	32. La articolul 20, alineatul (11) litera c) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(c) depozitarul să dea dovadă de competență, precauția și diligența necesare atunci când selectează și numește o un terț căruia intenționează să îi delege o parte din sarcinile sale, cu excepția cazului în care terțul respectiv este un depozitar		„c) depozitarul să dea dovadă de competență, precauția și diligența necesare atunci când selectează și numește o entitate terță căreia intenționează să îi delege o parte din sarcinile sale, cu excepția cazului	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD investitor, astfel cum este definit în actul delegat adoptat în temeiul articolului 29 alineatul (3) și al articolului 48 alineatul (10) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, și să dea dovadă în continuare de competența, precauția și diligența necesare când verifică periodic și supraveghează permanent terțul căruia i-a delegat o parte din sarcinile sale și măsurile luate de terț în legătură cu sarcinile care i-au fost delegate;”;		în care entitatea terță respectivă este un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de depozitar central de titluri de valoare de tip investitor, denumit în continuare „CSD investitor”, astfel cum este definit la art. 1 lit. f) din Regulamentul Delegat (UE) 2017/392 al Comisiei din 11 noiembrie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului cu privire la standarde tehnice de reglementare în materie de autorizare, supraveghere și cerințe operaționale pentru depozitarii centrali de titluri de valoare, denumit în continuare Regulamentul (UE) 2017/392 și în Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2017/394 al Comisiei din 11 noiembrie 2016 de stabilire a standardelor tehnice de punere în aplicare în ceea ce	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			privește formulare, modele și proceduri standard pentru autorizarea, examinarea și evaluarea depozitarilor centrali de titluri de valoare, pentru cooperarea dintre autoritățile din statul membru de origine și statul membru gazdă, pentru consultarea autorităților implicate în procesul de autorizare pentru furnizarea de servicii auxiliare de tip bancar, pentru accesul care implică depozitarii centrali de titluri de valoare, precum și în ceea ce privește formatul evidențelor care trebuie păstrate de către depozitarii centrali de titluri de valoare în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului, denumit în continuare Regulamentul (UE) 2017/394, și să dea dovadă în continuare de competența, precauția și diligența necesare	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			când verifică periodic și supraveghează permanent entitatea terță căreia i-a delegat o parte din sarcinile sale și măsurile luate de entitatea terță în legătură cu sarcinile care i-au fost delegate;”	
pct. (ii)	(ii) al cincilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 33 Proiect	33. La articolul 20, alineatul (12), litera b), ultima teză se modifică și va avea următorul cuprins	
	„În sensul prezentului articol, prestarea de servicii de către un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD emitent, astfel cum este definit în actul delegat adoptat în temeiul articolului 29 alineatul (3) și al articolului 48 alineatul (10) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, nu se consideră o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului. În sensul prezentului articol, prestarea de servicii de către un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD investor, astfel cum este definit în actul		„b) (...) În sensul prezentului articol, prestarea de servicii de către un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de depozitar central de titluri de valoare de tip emitent, denumit în continuare „CSD emitent”, astfel cum este definit la art. 1 lit. e) din Regulamentul (UE) 2017/392 și în Regulamentul (UE) 2017/394, nu se consideră o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului. În sensul prezentului articol, prestarea de	



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	delegat respectiv, este considerată o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului.”;		servicii de către un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de „CSD investitor”, astfel cum este definit în Regulamentul delegat (UE) 2017/392, este considerată o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului.”	
lit. (d)	(d) alineatul (16) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 34 Proiect	34. La articolul 20, alineatul (17) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(16) La cerere, depozitarul pune la dispoziția autorităților sale competente, a autorităților competente pentru FIA și a autorităților competente pentru AFIA orice informații pe care le-a obținut în cursul îndeplinirii sarcinilor sale.		„(17) La cerere, depozitarul pune la dispoziția autorităților sale competente, a autorităților competente ale FIA și a autorităților competente ale AFIA orice informații pe care le-a obținut în cursul îndeplinirii sarcinilor sale.”	
	Dacă autoritățile competente pentru FIA sau pentru AFIA sunt diferite de cele competente pentru depozitar:	Art. II Pct. 35 Proiect	35. La articolul 20, după alineatul (17) se introduce un nou alineat, alin. (18) cu următorul cuprins:	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			„(18) Dacă autoritățile competente pentru FIA sau pentru AFIA sunt diferite de cele competente pentru depozitar:	
	(a) autoritățile competente pentru depozitar transmit fără întârziere autorităților competente pentru FIA și AFIA orice informații relevante pentru exercitarea competențelor de supraveghere ale autorităților respective; și		a) autoritățile competente pentru depozitar transmit fără întârziere autorităților competente ale FIA și AFIA orice informații relevante pentru exercitarea competențelor de supraveghere ale autorităților respective; și	
	(b) autoritățile competente pentru FIA sau AFIA transmit fără întârziere autorităților competente pentru depozitar orice informații relevante pentru exercitarea competențelor de supraveghere ale autorităților respective.”;		(b) autoritățile competente ale FIA sau AFIA, transmit fără întârziere autorităților competente pentru depozitar orice informații relevante pentru exercitarea competențelor de supraveghere ale autorităților respective.”	
	(e) la alineatul (17) litera (c), punctul (ii) se înlocuiește cu următorul text:			Nu necesită transpunere (fiind prevederi opozabile Comisiei Europene)



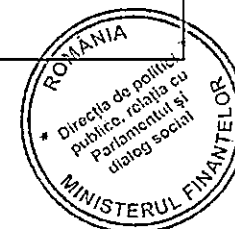
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	„(ii) condițiile în care depozitarul își poate exercita sarcinile de custodie asupra instrumentelor financiare înregistrate la un depozitar central de titluri de valoare; și”.			
Art. 1 Pct. 11	11. Articolul 23 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) alineatul (1) se modifică după cum urmează:			
pct. (i)	(i) litera (a) se înlocuiește cu următorul text: .	Art. II Pct. 36 Proiect	36. La articolul 22, alineatul (1) literele a) și h) se modifică și vor avea următorul cuprins:	
	„(a) denumirea FIA, o descriere a strategiei de investiții și a obiectivelor FIA, informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” și locul unde sunt stabilite fondurile de bază, dacă FIA este un fond de fonduri, o descriere a tipurilor de active în care FIA poate investi, tehnicile pe care acesta le poate utiliza toate riscurile asociate, orice		„a) denumirea FIA, o descriere a strategiei de investiții și a obiectivelor FIA, informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” și locul unde sunt stabilite fondurile de bază, dacă FIA este un fond de fonduri, o descriere a tipurilor de active în care FIA poate investi,	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	restricție aplicabilă privind investițiile, situațiile în care FIA poate utiliza efectul de levier, tipurile și sursele de levier autorizate și riscurile asociate acestuia, orice restricție în utilizarea efectului de levier și orice acorduri de reutilizare a activelor și a garanțiilor, precum și informații privind nivelul maxim al efectului de levier pe care AFIA este îndreptățit să îl utilizeze pentru FIA;”		tehnicile pe care acesta le poate utiliza, toate riscurile asociate, orice restricție aplicabilă privind investițiile, situațiile în care FIA poate utiliza efectul de levier, tipurile și sursele de levier autorizate și riscurile asociate acestuia, orice restricție în utilizarea efectului de levier și orice acorduri de reutilizare a activelor și a garanțiilor, precum și informații privind nivelul maxim al efectului de levier pe care AFIA este îndreptățit să îl utilizeze pentru FIA;	
pct. (ii)	(ii) litera (h) se înlocuiește cu următorul text:			
	„(h) o descriere a administrării riscului de lichiditate al FIA, inclusiv drepturile de răscumpărare, atât în situații normale, cât și excepționale, a acordurilor de răscumpărare existente încheiate cu investitorii, precum și a posibilității și a condițiilor de utilizare a	Art. II Pct. 36 Proiect	36. La articolul 22, alineatul (1) literele a) și h) se modifică și vor avea următorul cuprins: (...) h) o descriere a administrării riscului de lichiditate al FIA, inclusiv drepturile de	



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	instrumentelor de administrare a lichidităților selectate în conformitate cu articolul 16 alineatul (2b);”;		răscumpărare, atât în situații normale, cât și excepționale, a acordurilor de răscumpărare existente încheiate cu investitorii, precum și a posibilității și a condițiilor de utilizare a instrumentelor de administrare a lichidităților selectate în conformitate cu art. 16 alin. (6) – (10);”	
pct. (iii)	(iii) se introduce următoarea literă:	Art. II Pct. 37 Proiect	37. La articolul 22, alineatul (1) după litera i) se introduce o nouă literă, lit. i ¹), cu următorul cuprins:	
	„(ia) o listă a comisioanelor, a taxelor și a cheltuielilor suportate de AFIA în legătură cu funcționarea FIA și care urmează să fie alocate direct sau indirect FIA;”;		„i ¹) o listă a comisioanelor, a taxelor și a cheltuielilor suportate de AFIA în legătură cu funcționarea FIA și care urmează să fie alocate direct sau indirect FIA;”	
lit. (b)	(b) la alineatul (4) se adaugă următoarele litere:	Art. II Pct. 38 Proiect	38. La articolul 22, alineatul (4), după litera c) se introduc trei noi litere, lit. d)- f), cu următorul cuprins:	

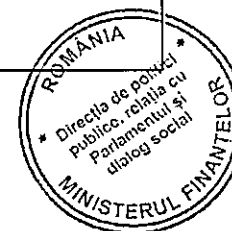
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	„(d) compoziția portofoliului de împrumuturi acordate;		„d) compoziția portofoliului de împrumuturi acordate;	
	(e) anual, toate comisioanele, taxele și cheltuielile care au fost suportate direct sau indirect de investitori;		e) anual, toate comisioanele, taxele și cheltuielile care au fost suportate direct sau indirect de investitori;	
	(f) anual, orice societate-mamă, filială sau vehicul cu scop special utilizat în legătură cu investițiile FIA de către AFIA sau în numele acestuia.”;		f) anual, orice societate-mamă, filială sau vehicul cu scop special utilizat în legătură cu investițiile FIA de către AFIA sau în numele acestuia.”	
	(c) se adaugă următorul alineat:			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.
	„(7) Pentru a asigura aplicarea uniformă a normelor referitoare la denumirea FIA, ESMA elaborează, până la 16 aprilie 2026, orientări pentru a preciza circumstanțele în care denumirea unui FIA este inechitabilă, neclară sau înșelătoare. Orientările respective țin seama de legislația sectorială relevantă. Legislația sectorială care stabilește			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	standarde pentru denumirile fondurilor sau pentru distribuirea fondurilor are prioritate față de aceste orientări.”			
Art. 1 Pct. 12	12. Articolul 24 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 39 Proiect	39. La articolul 23, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(1) AFIA raportează periodic autorităților competente din statul membru de origine piețele pe care operează și instrumentele pe care le tranzacționează în numele FIA pe care le administrează. AFIA comunică, pentru fiecare FIA pe care îl administrează, informații referitoare la instrumentele pe care le tranzacționează, la piețele pe care este membru sau pe care tranzacționează în mod activ, precum și la expunerile și activele		„(1) AFIA raportează periodic către A.S.F. piețele pe care operează și instrumentele pe care le tranzacționează în numele FIA pe care le administrează. AFIA comunică, pentru fiecare FIA pe care îl administrează, informații referitoare la instrumentele pe care le tranzacționează, la piețele pe care este membru sau pe care tranzacționează în mod activ, precum și la expunerile și activele fiecărui FIA. Informațiile	

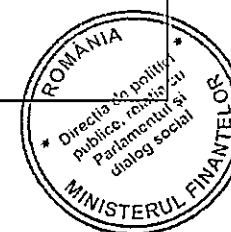
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	fiecărui FIA. Informațiile respective includ identificatorii necesari pentru a face legătura între datele furnizate despre active, FIA și AFIA și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului.”;		respectiv includ identificatorii necesari pentru a face legătura între datele furnizate despre active, FIA și AFIA și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului.”	
lit. (b)	(b) alineatul (2) se modifică după cum urmează:			
pct. (i)	(i) literele (c) și (d) se înlocuiesc cu următorul text:	Art. II Pct. 40 Proiect	40. La articolul 23, alineatul (2) literele c) și d) se modifică și vor avea următorul cuprins:	
	„(c) profilul de risc actual al FIA, inclusiv riscul de piață, riscul de lichiditate, riscul de contrapartidă, alte riscuri, inclusiv riscul operațional, precum și valoarea totală a efectului de levier utilizat de FIA;		„c) profilul de risc actual al FIA, inclusiv riscul de piață, riscul de lichiditate, riscul de contrapartidă, alte riscuri, inclusiv riscul operațional, precum și valoarea totală a efectului de levier utilizat de FIA;	
	(d) informații referitoare la dispozițiile privind delegarea referitoare la funcțiile de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor, după		d) informații referitoare la dispozițiile privind delegarea referitoare la funcțiile de administrare a portofoliului sau de	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	cum urmează:		administrare a riscurilor, după cum urmează:	
	(i) informații despre delegați, precizând numele și domiciliul sau sediul social sau o sucursală a acestora, dacă au legături strânse cu AFIA, dacă sunt entități autorizate sau reglementate în scopul administrării activelor, autoritatea lor de supraveghere, dacă este cazul, inclusiv identificatorii delegaților necesari pentru a face legătura între informațiile furnizate și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului;		(i) informații despre delegați, precizând numele și domiciliul sau sediul social sau o sucursală a acestora, dacă au legături strânse cu AFIA, dacă sunt entități autorizate sau reglementate în scopul administrării activelor, autoritatea lor de supraveghere, dacă este cazul, inclusiv identificatorii delegaților necesari pentru a face legătura între informațiile furnizate și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului;	
	(ii) resursele umane exprimate în echivalent normă întreagă utilizate de AFIA pentru a îndeplini sarcini zilnice de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor la AFIA respectiv;		(ii) resursele umane exprimate în echivalent normă întreagă utilizate de AFIA pentru a îndeplini sarcini zilnice de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor la AFIA respectiv;	
	(iii) lista și descrierea activităților asociate cu		(iii) lista și descrierea activităților asociate	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	funcțiile delegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor;		cu funcțiile delegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor;	
	(iv) în cazul în care se deleagă funcția de administrare a portofoliului, valoarea și procentul activelor FIA care fac obiectul unor dispoziții privind delegarea referitoare la funcția de administrare a portofoliului;		(iv) în cazul în care se deleagă funcția de administrare a portofoliului, valoarea și procentul activelor FIA care fac obiectul unor dispoziții privind delegarea referitoare la funcția de administrare a portofoliului;	
	(v) resursele umane exprimate în echivalent normă întreagă utilizate de AFIA pentru a monitoriza acordul de delegare;		(v) resursele umane exprimate în echivalent normă întreagă utilizate de AFIA pentru a monitoriza acordul de delegare;	
	(vi) numărul și datele verificărilor periodice de diligență necesară efectuate de AFIA pentru a monitoriza activitatea delegată, o listă cu problemele identificate și, după caz, cu măsurile adoptate pentru a rezolva aceste probleme, precum și data până la care trebuie implementate măsurile respective;		(vi) numărul și datele verificărilor periodice de diligență necesară efectuate de AFIA pentru a monitoriza activitatea delegată, o listă cu problemele identificate și, după caz, cu măsurile adoptate pentru a rezolva aceste probleme, precum și data până la care trebuie implementate măsurile	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			respective;	
	(vii) în cazul în care există acorduri de subdelegare, informațiile solicitate la punctele (i), (iii) și (iv) cu privire la subdelegați și la activitățile legate de funcțiile subdelegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor;		(vii) în cazul în care există acorduri de subdelegare, informațiile solicitate la punctele (i), (iii) și (iv) cu privire la subdelegați și la activitățile legate de funcțiile subdelegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor;	
	(viii) datele de intrare în vigoare și de expirare a dispozițiilor privind delegarea și subdelegarea.”;		(viii) datele de intrare în vigoare și de expirare a dispozițiilor privind delegarea și subdelegarea.”	
pct. (ii)	(ii) se adaugă următoarea literă:	Art. II Pct. 41 Proiect	41. La articolul 23, alineatul (2) după litera e) se introduce o nouă literă, lit. f), cu următorul cuprins:	
	„f) lista statelor membre în care unitățile sau acțiunile FIA sunt efectiv distribuite de AFIA sau de un distribuitor care acționează în numele AFIA respectiv.”;		„f) lista statelor membre în care unitățile sau acțiunile FIA sunt efectiv distribuite de AFIA sau de un distribuitor care acționează în numele AFIA respectiv.”	
lit.	(c) la alineatul (5), al doilea paragraf se înlocuiește	Art. II.	42. La articolul 23, alineatul (5), ultima	

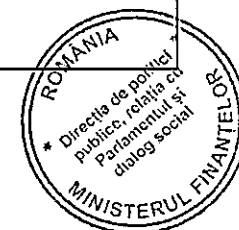
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
(c)	cu următorul text:	Pct. 42 Proiect	teză se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„În situații excepționale și în cazul în care acest lucru este necesar pentru a garanta stabilitatea și integritatea sistemului financiar sau pentru a promova creșterea durabilă pe termen lung, după consultarea CERS, ESMA poate solicita autorităților competente din statul membru de origine al AFIA să impună obligații de raportare suplimentare.”;		„(5) (...) În situații excepționale și în cazul în care acest lucru este necesar pentru a garanta stabilitatea și integritatea sistemului financiar sau pentru a promova creșterea durabilă pe termen lung, la solicitarea ESMA, A.S.F., în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine al AFIA, impune AFIA obligații de raportare suplimentare.”	
lit. (d)	(d) se introduc următoarele alineate:			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.
	„(5a) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează:			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.
	(a) detaliile informațiilor care trebuie raportate în			Nu necesită





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	conformitate cu alineatul (1) și cu alineatul (2) literele (a), (b), (c), (e) și (f);			transpunere. Obligații care revin ESMA.
	(b) nivelul adecvat de standardizare a informațiilor care trebuie raportate în conformitate cu alineatul (2) litera (d);			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.
	(c) frecvența și calendarul de raportare.			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.
	Atunci când elaborează proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf litera (b), ESMA nu introduce obligații de raportare în plus față de cele prevăzute la alineatul (2) litera (d).			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.
	Atunci când elaborează proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf literele (a) și (b), ESMA ține cont și de alte cerințe de raportare pe care trebuie să le respecte AFIA, de evoluțiile și standardele internationale și de concluziile raportului redactat			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.

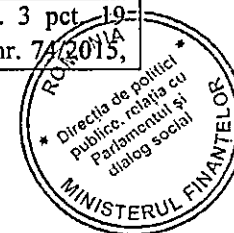
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	în conformitate cu articolul 69-a alineatul (2).			
	ESMA prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 16 aprilie 2027.			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.
	Se delegă Comisiei competența de a completa prezentă directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			Nu necesită transpunere. Sunt vizate competențe ale Comisiei Europene.
	(5b) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare în care precizează:			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.
	(a) formatul și standardele în materie de date pentru rapoartele menționate la alineatele (1) și (2);			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.
	(b) identificatorii necesari pentru a face legătura între datele privind activele, AFIA și FIA din rapoartele menționate la alineatele (1) și (2) și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului;			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.

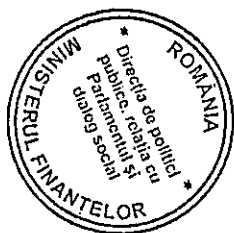




Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	(c) metodele și acordurile pentru transmiterea rapoartelor menționate la alineatele (1) și (2) de la prezentul articol, inclusiv metode și acorduri pentru a ameliora standardizarea datelor, precum și pentru partajarea și utilizarea eficientă a datelor deja raportate în orice cadru de raportare al Uniunii de orice autoritate competentă relevantă, la nivelul Uniunii sau la nivel național, ținând cont de constatățile raportului întocmit în conformitate cu articolul 69-a alineatul (2);			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.
	(d) modelul, inclusiv cerințele de raportare suplimentare minime, care trebuie utilizat de AFIA în circumstanțe excepționale, astfel cum se menționează la alineatul (5) al doilea paragraf.			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.
	ESMA prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 16 aprilie 2027.			Nu necesită transpunere. Obligații care revin ESMA.
	Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare			Nu necesită transpunere. Sunt

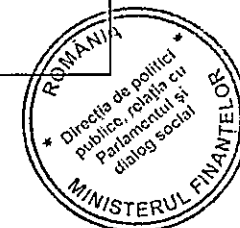
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;			vizate competențe ale Comisiei Europene.
	(e) alineatul (6) se înlocuiește cu următorul text:			Nu necesită transpunere. Sunt vizate competențe ale Comisiei Europene.
	„(6) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 56 și sub rezerva condițiilor prevăzute la articolele 57 și 58 pentru a completa prezenta directivă prin precizarea situațiilor în care se consideră că efectul de levier este utilizat în mod considerabil în sensul alineatului (4) de la prezentul articol.”			Nu necesită transpunere. Sunt vizate competențe ale Comisiei Europene.
Art. I Pct. 13	13. La articolul 25, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 43 Proiect	43. La articolul 24, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(2) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA se asigură că toate informațiile		„(2) A.S.F. se asigură că toate informațiile colectate în temeiul art. 23 referitoare la	Potrivit art. 3 pct. 19- din Legea nr. 74/2015,





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	colectate în temeiul articolului 24 referitoare la toate AFIA pe care le supraveghează și informațiile colectate în temeiul articolului 7 sunt puse la dispoziția altor autorități competente relevante, ESMA, EBA, Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale), înființată prin Regulamentul (UE) nr. 1094/2010 al Parlamentului European și al Consiliului (*) (denumite în mod colectiv «autoritățile europene de supraveghere» sau «AES») și CERS, ori de câte ori este necesar pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin, prin procedurile prevăzute la articolul 50.		toate AFIA pe care le supraveghează, precum și informațiile colectate în temeiul art. 7 sunt puse la dispoziția altor autorități competente relevante, ESMA, EBA, Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale), înființată prin Regulamentul (UE) nr. 1094/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană de asigurări și pensii ocupaționale), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/79/CE a Comisiei (denumite în mod colectiv «autoritățile europene de supraveghere» sau «AES») și ESRB, ori de câte ori este necesar pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin, prin procedurile	ESRB - Comitetul European pentru Risc Sistemic.

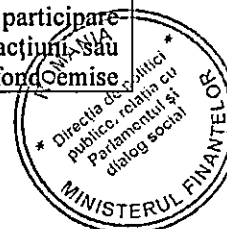
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			prevăzute la art. 58.	
	Autoritățile competente din statele membre de origine ale AFIA se asigură că toate informațiile colectate în temeiul articolului 24 referitoare la toate AFIA pe care le supraveghează sunt puse la dispoziția SEBC, exclusiv în scopuri statistice, prin procedurile prevăzute la articolul 50.		De asemenea, A.S.F. se asigură că toate informațiile colectate în temeiul art. 23 referitoare la toate AFIA pe care le supraveghează sunt puse la dispoziția Sistemului European al Băncilor Centrale, denumit în continuare SEBC, exclusiv în scopuri statistice, prin procedurile prevăzute la art. 58.”	
	Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA furnizează fără întârziere informații prin procedurile prevăzute la articolul 50 și în mod bilateral autorităților competente din alte state membre direct vizate, în cazul în care un AFIA aflat în responsabilitatea lor sau un FIA administrat de respectivul AFIA ar putea constitui o sursă importantă de risc de contrapartidă pentru o instituție de credit sau pentru alte instituții cu relevanță sistemică din alte state membre sau	Art. II Pct. 44 Proiect	44. La articolul 24, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (2¹) cu următorul cuprins: „(2 ¹) A.S.F., pentru AFIA din România, furnizează fără întârziere informații prin procedurile prevăzute la art. 58 și în mod bilateral autorităților competente din alte state membre direct vizate, în cazul în care un AFIA aflat în responsabilitatea sa ori un	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	pentru stabilitatea sistemului financiar dintr-un alt stat membru.		FIA administrat de respectivul AFIA ar putea constitui o sursă importantă de risc de contrapartidă pentru o instituție de credit sau pentru alte instituții cu relevanță sistemică din alte state membre sau pentru stabilitatea sistemului financiar dintr-un alt stat membru.”	
Art. 1 Pct. 14	14. La articolul 35 alineatul (2), literele (b) și (c) se înlocuiesc cu următorul text:	Art. II Pct. 47 Proiect	47. La articolul 36, alineatul (2), literele b) și c) se modifică și vor avea următorul cuprins:	
	„(b) țara terță în care este stabilit FIA din afara UE nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849;		„b) statul terț în care este stabilit FIA din afara UE nu este identificat ca stat terț cu grad înalt de risc potrivit art. 17 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 129/2019 și prevederilor Regulamentului Delegat (UE) 2016/1675;	Propunere de menționare și a regulamentului UE direct aplicabil (respectiv Regulamentul Delegat (UE) 2016/1675) având în vedere că este

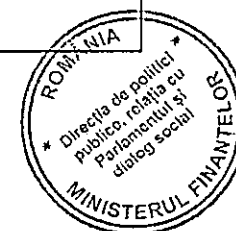
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				vorba de o prevedere transfrontalieră, ce ar putea sprijini cetățenii din alte state membre UE/terțe în aplicarea Legii nr. 74/2015 (fără a mai căuta referința indirectă din legislația națională RO existentă în Legea nr. 129/2019).
	(c) țara terță în care este stabilit FIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru de origine al AFIA autorizat și cu fiecare stat membru în care se intenționează distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA din afara UE, care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal,		c) statul terț în care este stabilit FIA din afara UE a semnat un acord cu România și cu fiecare stat membru în care se intenționează distribuirea de titluri de participare ale FIA din afara UE, care respectă în totalitate standardele prevăzute la art. 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și	Unitățile și acțiunile deținute de un FIA sunt definite ca <i>titluri de participare</i> conform art. 3 pct. 45 din Legea nr. 74/2015: „Art.3 45. titluri de participare ale FIA - acțiuni sau unități de fond emise





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale;”.		asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar statul terț respectiv nu este menționat în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale;”	de FIA în funcție de forma juridică de constituire a acestuia din urmă - fie potrivit unui act constitutiv, fie potrivit unui contract de societate.”
Art. 1 Pct. 15	15. La articolul 36, alineatul (1) se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) litera (c) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 48 Proiect	48. La articolul 38, alineatul (1), litera c) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(c) țara terță în care este stabilit FIA din afara UE nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849;		„c) statul terț în care este stabilit FIA din afara UE nu este identificat ca stat terț cu grad înalt de risc potrivit art. 17 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 129/2019 și prevederilor Regulamentului Delegat (UE) 2016/1675;”	Propunere de menționare și a regulamentul UE direct aplicabil (respectiv

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				Regulamentul Delegat (UE) 2016/1675) având în vedere că este vorba de o prevedere transfrontalieră, ce ar putea sprijini cetățenii din alte state membre UE/terțe în aplicarea Legii nr. 74/2015 (fără a mai căuta referința indirectă din legislația națională RO existentă în Legea nr. 129/2019).
	(d) țara terță în care este stabilit FIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru de origine al AFIA autorizat și cu fiecare stat membru în care se intenționează distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA din afara UE, care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția-	Art. II Pct. 49 Proiect	49. La articolul 38, alineatul (1), după litera c) se introduce o nouă literă, lit. d) cu următorul cuprins: „d) statul terț în care este stabilit FIA din afara UE a semnat un acord cu România, ca	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale;”.		stat membru de origine al AFIA autorizat, și cu fiecare stat membru în care se intenționează distribuirea de titluri de participare ale FIA din afara UE, care respectă în totalitate standardele stabilite la art. 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar statul terț respectiv nu este menționat în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale;”	
Art. 1 Pct. 16	16. La articolul 37, alineatul (7) se modifică după cum urmează:			
lit.	(a) la primul paragraf, literele (e) și (f) se	Art. II	50. La articolul 39, alineatul (9), literele	

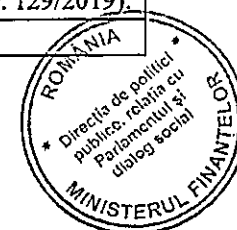
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
(a)	înlocuiesc cu următorul text:	Pct. 50 Proiect	e) și f) se modifică și vor avea următorul cuprins:	
	„(e) țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849;		„e) statul terț în care este stabilit AFIA din afara UE nu este identificat ca stat terț cu grad înalt de risc potrivit art. 17 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 129/2019 și prevederilor Regulamentului Delegat (UE) 2016/1675;	Propunere de menționare și a regulamentului UE direct aplicabil (respectiv Regulamentul Delegat (UE) 2016/1675) având în vedere că este vorba de o prevedere transfrontalieră, ce ar putea sprijini cetățenii din alte state membre UE/terțe în aplicarea Legii nr. 74/2015 (fără a mai căuta referința indirectă din legislația

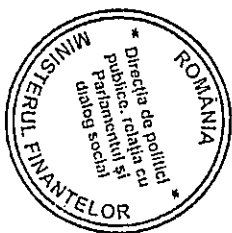




Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				națională RO existentă în Legea nr. 129/2019).
	(f) țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru de referință, care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale;”;		f) statul terț în care este stabilit AFIA din afara UE a semnat un acord cu România, care respectă în totalitate standardele stabilite la art. 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar statul terț respectiv nu este menționat în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale;”	
lit. (b)	(b) se adaugă următorul paragraf:	Art. II Pct. 51 Proiect	51. La articolul 39, după alineatul (10), se introduce un nou alineat, alin. (10 ¹), cu următorul cuprins:	

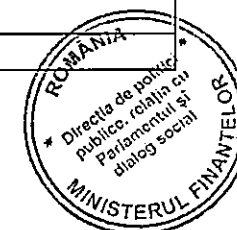
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	„Dacă țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849, astfel cum se menționează la primul paragraf litera (e), sau este adăugată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale, astfel cum se menționează la primul paragraf litera (f), după momentul autorizării AFIA din afara UE, AFIA din afara UE ia, într-un termen adecvat, măsurile necesare pentru a remedia situația FIA pe care le administrează, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor. Această perioadă nu depășește doi ani;”.		„(10 ¹) Dacă statul terț în care este stabilit AFIA din afara UE este identificat ca stat terț cu grad înalt de risc potrivit art. 17 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 129/2019 și prevederilor Regulamentului Delegat (UE) 2016/1675, astfel cum se precizează la alin. (9) lit. e), sau este adăugată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale, astfel cum se precizează la alin. (9) lit. f), după momentul autorizării AFIA din afara UE, AFIA din afara UE ia, într-un termen adecvat, măsurile necesare pentru a remedia situația FIA pe care le administrează, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor. Această perioadă nu depășește doi ani;”	Propunere de menționare și a regulamentului UE direct aplicabil (respectiv Regulamentul Delegat (UE) 2016/1675) având în vedere că este vorba de o prevedere transfrontalieră, ce ar putea sprijini cetățenii din alte state membre UE/terțe în aplicarea Legii nr. 74/2015 (fără a mai căuta referința indirectă din legislația națională RO existentă în Legea nr. 129/2019).
Art. I	17. La articolul 40 alineatul (2) primul paragraf,	Art. II	52. La articolul 42, alineatul (2), literele	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
Pct. 17	literele (b) și (c) se înlocuiesc cu următorul text:	Pct. 52 Proiect	b) și c) se modifică și vor avea următorul cuprins:	
	„(b) țara terță în care este stabilit FIA din afara UE nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849;		„b) statul terț în care este stabilit FIA din afara UE nu este identificat ca stat terț cu grad înalt de risc potrivit art. 17 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 129/2019 și prevederilor Regulamentului Delegat (UE) 2016/1675.”	Propunere de menționare și a regulamentului UE direct aplicabil (respectiv Regulamentul Delegat (UE) 2016/1675) având în vedere că este vorba de o prevedere transfrontalieră, ce ar putea sprijini cetățenii din alte state membre UE/terțe în aplicarea Legii nr. 74/2015 (fără a mai căuta referința indirectă din legislația

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				națională RO existentă în Legea nr. 129/2019).
	(c) țara terță în care este stabilit FIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru de referință și cu fiecare stat membru în care se intenționează distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA din afara UE, care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale;”.		c) statul terț în care este stabilit FIA din afara UE a semnat un acord cu România și cu fiecare stat membru în care se intenționează distribuirea de titluri de participare ale FIA din afara UE, care respectă în totalitate standardele stabilite la art. 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar statul terț respectiv nu este menționat în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale.”	
Art. 1	18. La articolul 42 alineatul (1) primul paragraf,	Art. II	53. La articolul 46, alineatul (1), litera c)	



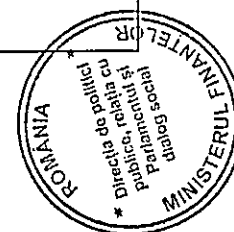


Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor; precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
Pct. 18	litera (c) se înlocuiește cu următorul text:	Pct. 53 Proiect	se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(c) țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE sau FIA din afara UE nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849;		„c) statul terț în care este stabilit AFIA din afara UE sau FIA din afara UE nu este identificat ca stat terț cu grad înalt de risc potrivit art. 17 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 129/2019 și prevederilor Regulamentului Delegat (UE) 2016/1675.”	Propunere de menționare și a regulamentului UE direct aplicabil (respectiv Regulamentul Delegat (UE) 2016/1675) având în vedere că este vorba de o prevedere transfrontalieră, ce ar putea sprijini cetățenii din alte state membre UE/terțe în aplicarea Legii nr. 74/2015 (fără a mai căuta referința indirectă din legislația



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				națională RO existentă în Legea nr. 129/2019).
	(d) țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE sau FIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru în care se intenționează distribuirea de unități sau acțiuni ale AFIA din afara UE, care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impunerii cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficient de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale;”.	Art. II Pct. 54 Proiect	54. La articolul 46, alineatul (1), după litera c) se introduce o nouă literă, lit. d) cu următorul cuprins: „d) statul terț în care este stabilit AFIA din afara UE sau FIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru în care se intenționează distribuirea de unități sau acțiuni ale AFIA din afara UE, care respectă în totalitate standardele stabilite la art. 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impunerii cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficient de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar statul terț respectiv nu este menționat în anexa I la	

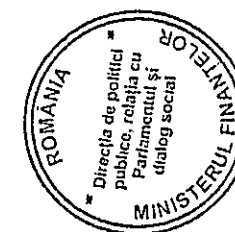
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale;”	
Art. 1 Pct. 19	19. La articolul 43 se adaugă următorul alineat:	Art. II Pct. 55 Proiect	55. La articolul 47, după alineatul (3), se introduc două noi alineate, alin. (4) și (5) care vor avea următorul cuprins:	
	„(3) Statele membre se asigură că un AFIA autorizat din UE poate distribui unități sau acțiuni ale unui FIA din UE care investește predominant în acțiunile unei anumite societăți către angajații societății respective sau ai entităților sale afiliate în cadrul schemelor de economii ale angajaților sau al schemelor de participare a angajaților, la nivel național sau transfrontalier.		„(4) AFIA autorizat din UE poate distribui unități sau acțiuni ale unui FIA din UE care investește predominant în acțiunile unei anumite societăți către angajații societății respective sau ai entităților sale afiliate în cadrul schemelor de economii ale angajaților sau al schemelor de participare a angajaților, la nivel național sau transfrontalier.	
	Dacă unitățile sau acțiunile unui astfel de FIA sunt distribuite către angajați la nivel transfrontalier, statul membru în care are loc distribuirea nu		(5) Dacă unitățile sau acțiunile unui FIA prevăzut la alin. (4) sunt distribuite către angajați la nivel transfrontalier, A.S.F., în	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	impune cerințe suplimentare față de cele aplicabile în statul membru de origine al FIA.”		calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă în care are loc distribuția, nu impune cerințe suplimentare față de cele aplicabile în statul membru de origine al FIA.”	
Art. 1 Pct. 20	20. La articolul 46 alineatul (2), litera (j) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 56 Proiect	56. La articolul 50, alineatul (2), litera h) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(j) în interesul investitorilor, în circumstanțe excepționale și după consultarea AFIA, de a solicita AFIA să activeze sau să dezactiveze instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa V punctul 1, în cazul în care există riscuri pentru protecția investitorilor sau pentru stabilitatea financiară care, dintr-o perspectivă rezonabilă și echilibrată, impun o astfel de activare sau dezactivare.”		„h) de a solicita AFIA, în interesul investitorilor, în circumstanțe excepționale și după consultarea AFIA, să activeze sau să dezactiveze instrumentul de administrare a lichidităților prevăzut în anexa nr. 4 pct. 1, în cazul în care există riscuri pentru protecția investitorilor sau pentru stabilitatea financiară care, dintr-o perspectivă rezonabilă și echilibrată, impun o astfel de activare sau dezactivare.”	

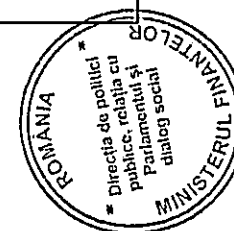
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
Art. 1 Pct. 21	21. Articolul 47 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:			
	„(2) Obligația de a păstra secretul profesional se aplică tuturor persoanelor care lucrează sau care au lucrat pentru ESMA, pentru autoritățile competente sau pentru oricare alte persoane cărora ESMA le-a delegat sarcini, inclusiv auditorilor și experților cu care ESMA a lucrat. Informațiile care intră sub incidența secretului profesional nu sunt divulgate niciunei alte persoane sau autorități, cu excepția cazului în care divulgarea este necesară în cadrul procedurilor judiciare sau în cazuri reglementate de dreptul fiscal.”;	Art. II Pct. 57 Proiect	57. La articolul 50, după alineatul (4) se introduce un nou alineat, alin. (5), cu următorul cuprins: „(5) Obligația de a păstra secretul profesional se aplică tuturor persoanelor care lucrează sau care au lucrat pentru A.S.F., în ceea ce privește sarcinile delegate de ESMA. Informațiile care intră sub incidența secretului profesional nu sunt divulgate niciunei alte persoane sau autorități, cu excepția cazului în care divulgarea este necesară în cadrul procedurilor judiciare sau în cazuri reglementate de dreptul fiscal.”	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
lit. (b)	(b) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 62 Proiect	62. După articolul 62 se introduc două noi articole, art. 62 ¹ și 62 ² , cu următorul cuprins:	
	„(3) Toate informațiile schimbate în temeiul prezentei directive între autoritățile competente, AES și CERS sunt considerate confidențiale, cu excepția situațiilor în care:		„Art. 62 ¹ . - (1) Toate informațiile schimbate în temeiul prezentei legi între A.S.F., autoritățile competente din alte state membre, AES și CERS sunt considerate confidențiale, cu excepția situațiilor în care:	
	(a) ESMA sau autoritatea competentă sau o altă autoritate ori un alt organism în cauză precizează la momentul comunicării că astfel de informații pot fi divulgate;		(a) ESMA sau A.S.F. sau o altă autoritate ori un alt organism în cauză precizează la momentul comunicării că astfel de informații pot fi divulgate;	
	(b) divulgarea este necesară în cadrul procedurilor judiciare; sau		(b) divulgarea este necesară în cadrul procedurilor judiciare; sau	

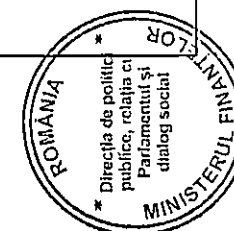
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	(c) informațiile divulgate sunt utilizate într-un rezumat sau într-o formă agregată, în care participanții individuali la piețele financiare nu pot fi identificați.		(c) informațiile divulgate sunt utilizate într-un rezumat sau într-o formă agregată, în care participanții individuali la piețele financiare nu pot fi identificați.	
	Alineatul (2) și primul paragraf de la prezentul alineat nu împiedică schimbul de informații între autoritățile competente și autoritățile fiscale care sunt situate în același stat membru. În cazul în care informațiile provin dintr-un alt stat membru, acestea se divulgă în conformitate cu prima teză a prezentului paragraf numai cu acordul expres al autorităților competente care le-au divulgat.”;		(2) Dispozițiile de la alin. (1) și de la art. 50 alin. (1) nu împiedică schimbul de informații între A.S.F. și autoritățile fiscale competente care sunt situate în România. În cazul în care informațiile provin dintr-un alt stat membru, acestea se divulgă în conformitate cu prima teză a prezentului paragraf numai cu acordul expres al autorităților competente care le-au divulgat.	
lit. (c)	(c) la alineatul (4), se adaugă următoarea literă:			Nu necesită transpunere. Vizează competențe ale AEVMP





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	„(d) în interesul investitorilor, în circumstanțe excepționale și după consultarea AFIA, să impună AFIA din afara UE care distribuie în Uniune FIA pe care le administrează sau AFIA din UE care administrează FIA din afara UE să activeze sau să dezactiveze instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa V punctul 1, în cazul în care există riscuri pentru protecția investitorilor sau pentru stabilitatea financiară care, dintr-o perspectivă rezonabilă și echilibrată, impun o astfel de activare sau dezactivare.”			
Art. 1 Pct. 22	22. Articolul 50 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:	Art. II Pct. 60 Proiect	60. La articolul 58, alineatul (5) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(5) În cazul în care autoritățile competente dintr-un stat membru au motive rezonabile să suspecteze		„(5) În cazul în care are motive rezonabile să suspecteze că un AFIA care nu face	

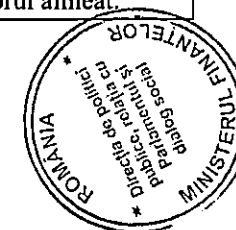
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	că un AFIA care nu face obiectul supravegherii lor comite sau a comis acte care încalcă prezenta directivă, acestea notifică împrejurarea ESMA, autorităților competente din statul membru de origine și celor din statul membru gazdă al AFIA în cauză, într-un mod cât mai detaliat posibil. Autoritățile competente care au primit informațiile adoptă măsurile necesare și comunică ESMA și autorităților competente care le-au transmis notificarea rezultatele intervenției lor și, în măsura posibilului, elementele importante apărute între timp. Prezentul alineat nu aduce atingere competențelor autorităților competente care au trimis notificarea.		obiectul supravegherii sale comite sau a comis acte care încalcă prezenta lege, A.S.F. notifică împrejurarea ESMA, autorităților competente din statul membru de origine al AFIA și celor din statul membru gazdă al AFIA în cauză, într-un mod cât mai detaliat posibil. În cazul în care A.S.F. primește informații în calitate de autoritate competentă din statul de origine sau gazdă al AFIA, adoptă măsurile necesare și comunică ESMA și autorităților competente care au transmis notificarea rezultatele intervenției sale și, în măsura posibilului, elementele importante apărute între timp. Prezenta dispoziție nu aduce atingere competențelor autorităților competente care au trimis notificarea.”	
	(5a) În cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine al unui AFIA își exercită	Art. II Pct. 61	61. La articolul 58, după alineatul (5) se introduc șapte noi alineate, alin. (6) –	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	competențele în temeiul articolului 46 alineatul (2) litera (j), informează în acest sens autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.	Proiect	(12), cu următorul cuprins: „(6) În cazul în care A.S.F., în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine al unui AFIA își exercită competențele în temeiul art. 50 alin. (2) lit. (h), informează în acest sens autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, ESRB.	
	(5b) Autoritățile competente din statul membru gazdă al unui AFIA pot solicita autorităților competente din statul membru de origine al AFIA să își exercite competențele în temeiul articolului 46 alineatul (2) litera (j), precizând motivele solicitării și informând în acest sens ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.		(7) A.S.F. în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă al unui AFIA poate solicita autorităților competente din statul membru de origine al AFIA să își exercite competențele în temeiul art. 50 alin. (2) lit. (h), precizând motivele solicitării și informând în acest sens ESMA și, dacă există riscuri	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, ESRB.	
	(5c) În cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA nu sunt de acord cu solicitarea menționată la alineatul (5b), acestea informează în acest sens autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, ESMA și, dacă CERS a fost informat cu privire la solicitarea respectivă în temeiul alineatului (5b), CERS, precizând motivele dezacordului.		(8) În cazul în care A.S.F., în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine al AFIA, nu este de acord cu o solicitare de tipul celei menționate la alin. (7), formulată de autoritatea competentă din statul membru gazdă, A.S.F. informează în acest sens autoritatea competentă din statul membru gazdă, ESMA și ESRB dacă a fost informat cu privire la solicitarea respectivă în temeiul alin. (7), precizând motivele dezacordului.	
	(5d) Pe baza informațiilor primite în temeiul alineatelor (5b) și (5c), ESMA emite, fără întârzieri nejustificate, un aviz adresat autorităților competente din statul membru de origine al AFIA cu privire la exercitarea competențelor în temeiul articolului 46 alineatul (2) litera (j). ESMA		(9) Pe baza informațiilor primite în temeiul alineatelor (7) și (8), ESMA emite, fără întârzieri nejustificate, un aviz adresat autorităților competente din statul membru de origine al AFIA cu privire la exercitarea competențelor în temeiul art. 50 alin. (2)	Observație MAE- DAL preluată, în sensul eliminării alin. (9) și preluării referințelor la următorul alineat.





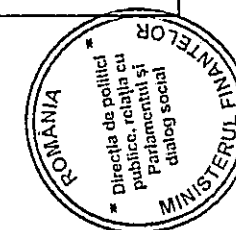
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	comunică avizul respectiv autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA.		lit. h). ESMA comunică avizul respectiv și A.S.F..	
	(5e) În cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA nu acționează în conformitate cu avizul ESMA menționat la alineatul (5d) sau nu intenționează să respecte avizul respectiv, acestea informează ESMA și autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA în acest sens, precizând motivele nerespectării sau intenției lor de a nu se conforma. În cazul unei amenințări grave la adresa protecției investitorilor, a bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia și cu excepția cazului în care o astfel de publicare contravine intereselor legitime ale deținătorilor de unități sau ale acționarilor FIA sau ale publicului, ESMA poate face public faptul că autoritățile competente din statul membru de		(9) În cazul în care A.S.F., în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine al AFIA nu acționează în conformitate cu avizul ESMA emis în baza art. 50 alin. (5d) din DAFIA sau nu intenționează să respecte avizul respectiv, aceasta informează ESMA și autoritatea competentă din statul membru gazdă în acest sens, precizând motivele nerespectării sau intenției sale de a nu se conforma..	Nu este necesară transpunerea tezelor 2 și 3 de la art. 50 alin. (5e) din Directiva 2011/61/UE (art. 1 pct. 22 lit. a) din Directiva (UE) 2024/927).

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	origine al AFIA nu respectă sau nu intenționează să respecte avizul său, împreună cu motivele prezentate de autoritățile competente respective pentru nerespectarea sau intenția lor de a nu se conforma. ESMA analizează dacă beneficiile publicării ar depăși amplificarea amenințărilor la adresa protecției investitorilor, a bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia care rezultă din publicarea respectivă și informează în prealabil autoritățile competente ale statului membru gazdă al AFIA cu privire la o asemenea publicare.			
	(5f) Dacă au motive întemeiate, autoritățile competente din statul membru gazdă al unui AFIA pot solicita autorităților competente din statul membru de origine al AFIA să își exercite, fără întârziere, competențele în temeiul articolului 46 alineatul (2), cu excepția literei (j) de la alineatul		(10) Dacă are motive întemeiate, A.S.F., în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă al unui AFIA, poate solicita autorităților competente din statul membru de origine al AFIA să își exercite, fără întârziere, competențele în temeiul art. 50	



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	respectiv, precizând motivele solicitării lor într-un mod cât mai detaliat posibil și informând în acest sens ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.		alin. (2), cu excepția lit. h), precizând motivele solicitării sale într-un mod cât mai detaliat posibil și informând în acest sens ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, ESRB.	
	Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează, fără întârzieri nejustificate, autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS cu privire la competențele exercitate și la constatările lor.		În cazul în care A.S.F, în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine al AFIA, primește din partea autorității competente din statul membru gazdă al AFIA o solicitare de tipul celei menționate la prima teză, A.S.F. informează, fără întârziere nejustificată, autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, ESRB cu privire la competențele exercitate și la constatările sale.	

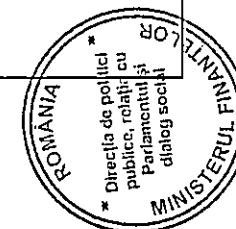
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	(5g) Dacă un stat membru a recurs la derogarea care permite numirea unui depozitar stabilit în alt stat membru, astfel cum se prevede la articolul 21 alineatul (5a), și dacă autoritățile competente din statul membru de origine al unui FIA sau, în cazul în care FIA nu este reglementat, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA care administrează FIA au motive întemeiate să suspecteze că un depozitar care nu este supus supravegherii respectivelor autorități competente comite sau a comis acte care încalcă prezenta directivă, autoritățile competente respective notifică fără întârziere acest lucru ESMA și autorităților competente pentru depozitarul în cauză, într-un mod cât mai detaliat posibil. Autoritățile competente care au primit informațiile adoptă măsurile necesare și comunică rezultatele intervenției lor ESMA și autorităților competente care le-au transmis notificarea. Prezentul alineat nu		(11) În cazul aplicării derogării care permite numirea unui depozitar stabilit în alt stat membru, astfel cum se prevede la art. 20 alin. (5 ¹)-(5 ⁵), și dacă A.S.F., în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine al unui FIA are motive întemeiate să suspecteze că un depozitar care nu este supus supravegherii sale, comite sau a comis acte care încalcă prezenta lege, A.S.F. notifică fără întârziere acest lucru ESMA și autorităților competente pentru depozitarul în cauză, într-un mod cât mai detaliat posibil. Prezenta dispoziție nu afectează competențele A.S.F.. (12) În cazul în care A.S.F., în calitate de autoritate competentă pentru depozitarul în cauză primește o notificare în sensul celei	Menționăm că sintagma „în cazul în care FIA nu este reglementat” nu a fost preluată, deoarece în legislația națională de specialitate (respectiv Legea nr. 243/2019) sunt reglementate toate categoriile de FIA.





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	aduce atingere competențelor autorităților competente care au trimis notificarea.		menționate la alin. (11) adoptă măsurile necesare și comunică rezultatele intervenției sale ESMA și autorităților competente care i-au transmis notificarea.”	
	(5h) ESMA poate solicita autorităților competente să îi prezinte, fără întârzieri nejustificate, explicații în legătură cu cazuri specifice care prezintă o amenințare gravă la adresa protecției investitorilor, a bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia.”;			Nu necesită transpunere. Vizează competențe ESMA.
lit. (b)	(b) la alineatul (6), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:			Nu necesită transpunere. Vizează competențe ESMA.
	„Pentru a asigura aplicarea uniformă a dispozițiilor prezentei directive privind schimbul de informații, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili procedurile pentru schimbul de informații între autoritățile			

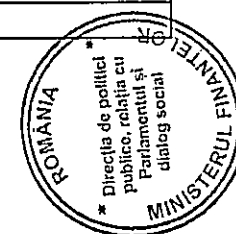
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	competente relevante, AES, CERS și membrii SEBC, sub rezerva dispozițiilor aplicabile ale prezentei directive.”;			
lit. (c)	(c) se adaugă următorul alineat:			Nu necesită transpunere. Vizează obligații ESMA.
	„(7) Până la 16 aprilie 2026, ESMA elaborează orientări care oferă indicații pentru a îndruma autoritățile competente în exercitarea competențelor prevăzute la articolul 46 alineatul (2) litera (j), precum și indicații cu privire la situațiile care ar putea conduce la prezentarea cererilor menționate la alineatele (5b) și (5f). Atunci când elaborează aceste orientări, ESMA ia în considerare implicațiile potențiale ale unei astfel de intervenții de supraveghere pentru protecția investitorilor și stabilitatea financiară într-un alt stat membru sau în Uniune. Respectivă orientări recunosc faptul că responsabilitatea principală			





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	pentru administrarea riscului de lichiditate revine AFIA.”			
Art. 1 Pct. 23	23. Articolul 60 se înlocuiește cu următorul text:			
	„Articolul 60	Art. II Pct. 62 Proiect	62. După articolul 62 se introduc două noi articole, art. 62 ¹ și 62 ² , cu următorul cuprins:	
	Publicarea derogărilor			
	În cazul în care un stat membru recurge la o derogare sau opțiune prevăzută la articolul 6 sau 9, la articolul 15 alineatul (4g) sau la articolul 21, 22, 28 sau 43, acesta informează Comisia în consecință, precum și cu privire la orice modificări ulterioare. Comisia pune informațiile respective la dispoziția publicului pe un site web sau printr-o altă modalitate ușor accesibilă.”		(...) Art. 62 ² . - A.S.F. informează Comisia Europeană cu privire la derogările sau opțiunile prevăzute la art. 4 ¹ , art. 4 ² , art. 5 alin. (5) , art. 9 alin. (6), art. 20 alin. (5 ¹) și art. 47 alin. (2), precum și cu privire la orice modificări ulterioare.”	
Art. 1 Pct. 24	24. Articolul 61 se modifică după cum urmează:			

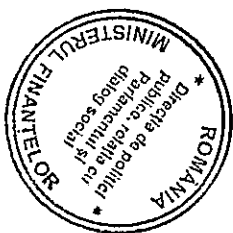
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
lit. (a)	(a) alineatul (5) se elimină;			Nu necesită transpunere deoarece opțiunea prevăzută la art. 61 alin. (5) din Directiva 2011/61/UE nu a fost exercitată și, deci, nu a fost preluată în Legea nr. 74/2015.
lit. (b)	(b) se adaugă următorul alineat:	Art. II Pct. 64 Proiect	64. După articolul 63 ² , se introduce un nou articol, art. 63 ³ , cu următorul cuprins:	
	„(6) Se consideră că AFIA care administrează FIA care acordă împrumuturi și care au fost constituite înainte de 15 aprilie 2024 respectă articolul 15 alineatele (4a)-(4d) și articolul 16 alineatul (2a) până la 16 aprilie 2029.		„Art. 63 ³ . - (1) Se consideră că AFIA care administrează FIA care acordă împrumuturi și care au fost constituite înainte de 15 aprilie 2024 respectă art. 15 alin. (6)-(15) și art. 16 alin. (3)-(5) până la 16 aprilie 2029.	
	Până la 16 aprilie 2029, în cazul în care valoarea		(2) Până la 16 aprilie 2029, în cazul în care	





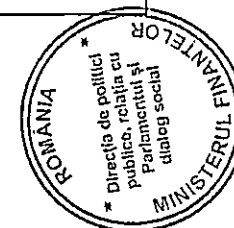
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	noțională a împrumuturilor acordate de un FIA unui singur debitor sau efectul de levier al unui FIA depășește limitele menționate la articolul 15 alineatele (4a) și, respectiv, (4b), AFIA care administrează FIA respective nu măresc valoarea respectivă sau efectul de levier respectiv. Dacă valoarea noțională a împrumuturilor acordate de un FIA unui singur debitor sau efectul de levier al unui FIA este sub limitele menționate la articolul 15 alineatele (4a) și, respectiv, (4b), AFIA care administrează FIA respective nu măresc valoarea respectivă sau efectul de levier respectiv peste respectivele limite.		valoarea noțională a împrumuturilor acordate de un FIA unui singur debitor sau efectul de levier al unui FIA depășește limitele menționate la art. 15 alin. (6) – (12), AFIA care administrează FIA respective nu măresc valoarea respectivă sau efectul de levier respectiv. Dacă valoarea noțională a împrumuturilor acordate de un FIA unui singur debitor sau efectul de levier al unui FIA este sub limitele menționate la art. 15 alin. (6)–(12), AFIA care administrează FIA respective nu măresc valoarea respectivă sau efectul de levier respectiv peste respectivele limite.	
	Se consideră că AFIA care administrează FIA care acordă împrumuturi, care au fost constituite înainte de 15 aprilie 2024 și care nu mobilizează capital suplimentar după 15 aprilie 2024 respectă articolul 15 alineatele (4a)-(4d) și articolul 16 alineatul (2a)		(3) Se consideră că AFIA care administrează FIA care acordă împrumuturi, care au fost constituite înainte de 15 aprilie 2024 și care nu mobilizează capital suplimentar după 15	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	în ceea ce privește respectivele FIA.		aprilie 2024 respectă art. 15 alin. (6)-(15) și art. 16 alin. (3)-(5) în ceea ce privește respectivele FIA.	
	În pofida primului, celui de al doilea și celui de al treilea paragraf de la prezentul alineat, un AFIA care administrează FIA care acordă împrumuturi și care au fost constituite înainte de 15 aprilie 2024 poate alege să facă obiectul articolului 15 alineatele (4a)-(4d) și al articolului 16 alineatul (2a), cu condiția ca autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA să fie notificate în acest sens.		(4) În pofida alin. (1)-(3), un AFIA care administrează FIA care acordă împrumuturi și care au fost constituite înainte de 15 aprilie 2024 poate alege să facă obiectul art. 15 alin. (6)-(15) și al art. 16 alin. (3)-(5), cu condiția ca autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA să fie notificate în acest sens.	
	Dacă FIA acordă împrumuturi înainte de 15 aprilie 2024, AFIA pot continua să administreze astfel de FIA fără a respecta articolul 15 alineatul (3) litera (d) și articolul 15 alineatele (4e), (4f), (4g), (4h) și (4i) în ceea ce privește respectivele împrumuturi.”		(5) Dacă FIA acordă împrumuturi înainte de 15 aprilie 2024, AFIA pot continua să administreze astfel de FIA fără a respecta art. 4 ¹ , art. 4 ² , art. 15 alin. (3) lit. d) și alin. (16) - (21) în ceea ce privește respectivele împrumuturi.”	
Art. 1	25. Se introduce următorul articol:			



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
Pct. 25				
	„Articolul 69-a			
	Altă revizuire			
	(1) Până la 16 aprilie 2029 și în urma raportului întocmit de ESMA în conformitate cu articolul 7 alineatul (8), Comisia inițiază o analiză a funcționării normelor prevăzute în prezenta directivă și a experienței dobândite în aplicarea acestora. Analiza respectivă include o evaluare a următoarelor aspecte:			Nu necesită transpunere. Vizează obligații ce revin Comisiei Europene.
	(a) impactul disponibilității și al activării instrumentelor de administrare a lichidităților de către AFIA asupra stabilității financiare;			
	(b) eficacitatea cerințelor de autorizare a AFIA prevăzute la articolele 7 și 8 în ceea ce privește regimul de delegare prevăzut la articolul 20 din prezenta directivă, în special în ceea ce privește prevenirea creării de entități de tip «cutie poștală»			

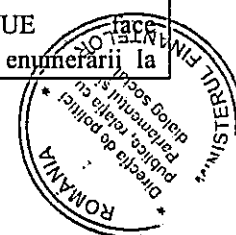
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	în Uniune;			
	(c) caracterul adecvat al cerințelor aplicabile AFIA care administrează FIA care acordă împrumuturi, prevăzute la articolul 15 și la articolul 16 alineatele (2a) și (2f);			
	(d) funcționarea derogării care permite numirea unui depozitar stabilit într-un alt stat membru, astfel cum se prevede la articolul 21 alineatul (5a), precum și beneficiile și riscurile potențiale ale modificării domeniului de aplicare al derogării respective, în conformitate cu obiectivele uniunii piețelor de capital, inclusiv impactul asupra protecției investitorilor, a stabilității financiare, a eficienței supravegherii și a disponibilității opțiunilor pieței;			
	(e) caracterul adecvat al cerințelor aplicabile AFIA care administrează un FIA la inițiativa unui terț, astfel cum se prevede la articolul 14 alineatul (2a), precum și necesitatea unor garanții suplimentare			





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	pentru a preveni eludarea cerințelor respective și, în special, dacă dispozițiile prezentei directive privind conflictele de interese sunt eficace și adequate pentru a identifica, a administra, a monitoriza și, dacă este cazul, a face publice conflictele de interese care decurg din relația dintre AFIA și inițiatorul terț;			
	(f) caracterul adecvat și impactul asupra protecției investitorilor al numirii a cel puțin unui director neexecutiv sau independent în organul de conducere al AFIA, în cazul în care acesta administrează FIA ale cărui unități sau acțiuni sunt distribuite către investitori de retail.			
	(2) Până la 16 aprilie 2026, ESMA prezintă Comisiei un raport privind evoluția colectării integrate de date în materie de supraveghere, care se axează pe modul de:			Nu necesită transpunere. Vizează o obligație ce revine ESMA.
	(a) reducere a domeniilor în care există suprapuneri și neconcordanțe între cadrele de raportare din			

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	sectorul gestionării activelor și cele din alte sectoare ale industriei financiare; și			
	(b) îmbunătățire a standardizării datelor, precum și a partajării și utilizării eficiente a datelor deja raportate în orice cadru de raportare al Uniunii de către orice autoritate competentă relevantă, la nivelul Uniunii sau la nivel național.			
	(3) Atunci când pregătește raportul menționat la alineatul (2), ESMA lucrează în strânsă cooperare cu Banca Centrală Europeană, cu celelalte AES și cu autoritățile competente.			Nu necesită transpunere. Vizează o obligație ce revine ESMA.
	(4) În urma revizuirii menționate la alineatul (1) și după consultarea ESMA, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport cu privire la concluziile revizuirii respective.”			Nu necesită transpunere. Vizează competențe ale Comisiei Europene.
Art. 1 Pct. 26	26. Anexa I se modifică în conformitate cu anexa I la prezenta directivă.	Art. II Pct. 4 Proiect	4. La articolul 5, alineatul 3, după litera c) se introduc două noi litere, lit. d) și e), cu următorul cuprins:	Lista activităților din Anexa I a Directivei 2011/61/UE obiectul enumerării la





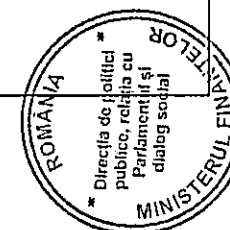
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			„d) acordarea de împrumuturi în numele FIA; e) administrarea de entități special constituite în scopul securitizării.”	art. 5 alin. (2) și (3) din Legea nr. 74/2015. În acest sens, completarea propusă de Directiva (UE) 2024/927 la Anexa nr. I din Directiva 2011/61/UE se preia la art. 5 alin. (2) din Legea nr. 74/2015 (art. II pct. 3 din Proiect).
Art. 1 Pct. 27	27. Textul prevăzut în anexa II la prezenta directivă se adaugă ca anexa V.	Art. II Pct. 67 Proiect	67. După Anexa nr. 3 se introduce o nouă anexă, Anexa nr. 4 cu următorul cuprins: (...)	Textul acestei anexe este prezentat integral în partea de anexe a Directivei (UE) 2024/927.
Art. 2	Modificarea Directivei 2009/65/CE	Art. I Proiect	Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:	
	Directiva 2009/65/CE se modifică după cum urmează:			
Art. 2 Pct. 1	1. La articolul 2 alineatul (1) se adaugă următoarea literă:	Art. I Pct. 1 Proiect	1. La articolul 3, alineatul (1), după punctul 2 se introduce un nou punct, pct. 2 ¹ cu următorul cuprins:	
	„(u) «depozitar central de titluri de valoare» înseamnă un depozitar central de titluri de valoare, în sensul definiției de la articolul 2 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului (*);		„2 ¹ . depozitar central de titluri de valoare – un depozitar central de titluri de valoare, în sensul definiției de la art. 2 alin. (1) pct. 1 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea	



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 909/2014;”	
Art. 2 Pct. 2	2. Articolul 6 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) alineatul (3) se modifică după cum urmează:			
	(i) la primul paragraf litera (b) se adaugă următoarele puncte:	Art. I Pct. 3 Proiect	3. La articolul 5, alineatul (3), la litera b) după pct. ii) se introduc două noi puncte, pct. (iii) și (iv), cu următorul cuprins:	
	„(iii) preluarea și transmiterea ordinelor în legătură cu diferite instrumente financiare;		„(iii) preluarea și transmiterea ordinelor în legătură cu diferite instrumente financiare;	
	(iv) orice altă funcție sau activitate care este deja furnizată de societatea de administrare în legătură		(iv) orice altă funcție sau activitate care este deja furnizată de S.A.I. în legătură cu	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	cu un OPCVM pe care îl administrează în conformitate cu prezentul articol sau în legătură cu serviciile pe care le furnizează în conformitate cu prezentul alineat, cu condiția ca orice potențial conflict de interese creat prin furnizarea funcției sau activității respective către alte părți să fie gestionat în mod corespunzător.”;		un O.P.C.V.M. pe care îl administrează în conformitate cu prezentul articol sau în legătură cu serviciile pe care le furnizează în conformitate cu prezentul alineat, cu condiția ca orice potențial conflict de interese creat prin furnizarea funcției sau activității respective către alte părți să fie gestionat în mod corespunzător.”	
	(ii) la primul paragraf se adaugă următoarea literă:	Art. I Pct. 4 Proiect	4. La articolul 5, alineatul (3), după litera b) se introduce o nouă literă, lit. c), cu următorul cuprins:	
	„(c) administrarea indicilor de referință în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/1011;”;		„c) administrarea indicilor de referință în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului din 8 iunie 2016 privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			performanțele fondurilor de investiții și de modificare a Directivelor 2008/48/CE și 2014/17/UE și a Regulamentului (UE) nr. 596/2014, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul (UE) 2016/1011;”	
	(iii) al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:	Art. I. Pct. 5 Proiect	5. La articolul 5, alineatul (4) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„Societățile de administrare nu pot fi autorizate în temeiul prezentei directive să furnizeze exclusiv serviciile menționate la prezentul alineat. Societățile de administrare nu pot fi autorizate să furnizeze serviciile menționate la primul paragraf litera (c), care sunt utilizate în OPCVM-urile pe care le administrează.”;		„(4) S.A.I. nu pot fi autorizate în temeiul prezentei ordonanțe de urgență să desfășoare exclusiv serviciile prevăzute la alin. (3). S.A.I. nu pot fi autorizate să desfășoare serviciile prevăzute la alin. (3) lit. c), care sunt utilizate în O.P.C.V.M.- urile pe care le administrează.”	
lit. (b)	(b) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:	Art. I Pct. 7	7. La articolul 7, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:	

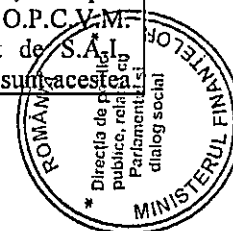
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
		Proiect		
	„(4) Articolul 15, articolul 16, cu excepția alineatului (5) primul paragraf, și articolele 23, 24 și 25 din Directiva 2014/65/UE se aplică în cazul în care serviciile menționate la alineatul (3) literele (a) și (b) de la prezentul articol sunt furnizate de societăți de administrare.”		„(1) Art. 46, art. 49-52, art. 53 alin. (3) și (4), art. 54, art. 55 alin.(1)-(10), art. 56, art. 61, art. 62, art. 78 – 82, art. 83-89 din Legea nr. 126/2018 se aplică în cazul în care serviciile menționate la art. 5 alin. (3) lit. a) și b) sunt furnizate de S.A.I.”	
Art. 2 Pct. 3	3. Articolul 7 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) la alineatul (1), primul paragraf se modifică după cum urmează:			
pct. (i)	(i) literele (b) și (c) se înlocuiesc cu următorul text:			
	„(b) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea societății de administrare au o reputație suficient de bună și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu tipul de OPCVM administrat de societatea de administrare; identitatea persoanelor respective și a oricărei persoane care le succede în	Art. I Pct. 9 Proiect	9. Articolul 12 se modifică și va avea următorul cuprins: „Art. 12. - (1) Persoanele care conduc în mod efectiv activitatea unei S.A.I. au o reputație suficient de bună și o experiență	Așa este în prezent în OUG nr. 32/2012: „(1) Conducerea efectivă a activității unei S.A.I. organizare în sistem unitar trebuie





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	funcție este comunicată de îndată autorităților competente, iar conducerea activității unei societăți de administrare este asigurată de cel puțin două persoane fizice care îndeplinesc astfel de condiții și care fie sunt angajate cu normă întreagă de societatea de administrare respectivă, fie sunt membri executivi sau membri ai organului de conducere al societății de administrare cu sarcina de a conduce cu normă întreagă activitatea respectivei societăți de administrare și care sunt domiciliare în Uniune;		suficientă, inclusiv în legătură cu tipul de O.P.C.V.M. administrat de S.A.I., astfel cum sunt acestea stabilite în reglementările A.S.F. Identitatea persoanelor care fac parte din conducerea efectivă a activității S.A.I. și a oricărei persoane care le înlocuiește este comunicată de îndată A.S.F.. (2) Conducerea efectivă a activității unei S.A.I. organizate în sistem unitar este asigurată de cel puțin două persoane fizice care îndeplinesc condițiile alin. (1), sunt domiciliare în Uniunea Europeană și își desfășoară activitatea pe toată durata programului de lucru al S.A.I., durată care nu poate fi mai mică de 8 ore/zi. În cazul în care S.A.I. este organizată în sistem dualist, conducerea efectivă este asigurată de cel puțin trei persoane fizice, denumite în	să fie asigurată de cel puțin două persoane fizice, denumite în continuare directori. Numele acestor persoane, precum și ale celor care le înlocuiesc vor fi comunicate A.S.F.. (2) Conducerea efectivă a activității unei S.A.I. organizate în sistem dualist trebuie să fie asigurată de cel puțin trei persoane fizice, denumite în continuare membri ai directoratului. Numele acestor persoane, precum și ale celor care

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			continuare membri ai directoratului, ce îndeplinesc în mod corespunzător cerințele stabilite de prezentul articol	le înlocuiesc vor fi comunicate A.S.F. (2') În cazul S.A.I. care administrează o societate de investiții, persoanele prevăzute la alin. (1) și (2) sunt considerate reprezentanți permanenți în sensul art. 15313 alin. (2) din Legea nr. 31/1990. (3) Persoanele prevăzute la alin. (1) și (2) trebuie să aibă o bună reputație și experiență profesională, în raport cu tipul de O.P.C.V.M.- administrat de S.A.I. și astfel cum sunt acestea





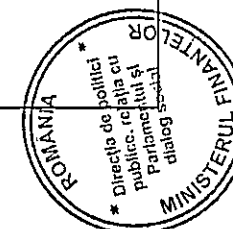
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				stabilite în reglementările A.S.F.”
	(c) cererea de autorizare este însoțită de un program de activitate care stabilește cel puțin structura organizatorică a societății de administrare, precizând resursele umane și tehnice care vor fi utilizate pentru conducerea activității societății de administrare, precum și informații despre persoanele care conduc în mod efectiv activitatea respectivei societăți de administrare, inclusiv:	Art. I Pct. 8 Proiect	8. La articolul 9, alineatul (1) litera f) se modifică și va avea următorul cuprins: „f) cererea de autorizare este însoțită de un program de activitate care stabilește cel puțin structura organizatorică a S.A.I., precizând resursele umane și tehnice care vor fi utilizate pentru conducerea activității S.A.I., precum și informații despre persoanele care conduc în mod efectiv activitatea respectivei S.A.I., inclusiv:	
	(i) o descriere a rolului, a titlului și a nivelului funcției de conducere a persoanelor respective;		(i) o descriere a rolului, a titlului și a nivelului funcției de conducere a persoanelor respective;	
	(ii) o descriere a liniilor și a responsabilităților de raportare care le revin persoanelor respective în cadrul societății de administrare și în afara		(ii) o descriere a liniilor și a responsabilităților de raportare care le revin persoanelor respective în cadrul	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	acesteia;		S.A.I. și în afara acesteia;	
	(iii) o prezentare generală a timpului pe care fiecare dintre aceste persoane îl alocă fiecărei responsabilități;		(iii) o prezentare generală a timpului pe care fiecare dintre aceste persoane îl alocă fiecărei responsabilități;	
	(iv) informații privind modul în care societatea de administrare intenționează să își respecte obligațiile care îi revin în temeiul prezentei directive și obligațiile care îi revin în temeiul articolului 3 alineatul (1), al articolului 6 alineatul (1) litera (a) și al articolului 13 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului (*), precum și o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice adequate care urmează să fie utilizate de societatea de administrare în acest scop.		(iv) informații privind modul în care S.A.I. intenționează să își respecte obligațiile care îi revin în temeiul prezentei ordonanțe de urgență și obligațiile care îi revin în temeiul art. 3 alin. (1), al art. 6 alin. (1) lit. a) și al art. 13 alin. (1) din Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare, denumit în continuare Regulamentul (UE) 2019/2088, precum și o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice adecvate care urmează să fie utilizate de S.A.I. în acest scop.”	



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
pct. (ii)	(ii) se adaugă următoarea literă:	Art. I Pct. 11 Proiect	11. După articolul 14 se introduce două noi articole, art. 14 ¹ și 14 ² , cu următorul cuprins:	
	„(e) societatea de administrare furnizează informații privind dispozițiile luate pentru delegarea și subdelegarea către terți a funcțiilor în conformitate cu articolul 13, cuprinzând cel puțin următoarele informații:		Art. 14 ¹ . - S.A.I. furnizează A.S.F. informații privind dispozițiile luate pentru delegarea și subdelegarea către terți a funcțiilor în conformitate cu art. 33, cuprinzând cel puțin următoarele informații:	
	(i) denumirea juridică și identificatorul relevant al societății de administrare;		a) denumirea juridică și identificatorul relevant al S.A.I.;	
	(ii) pentru fiecare delegat:		b) pentru fiecare delegat:	
	— denumirea juridică și identificatorul său relevant;		(i) denumirea juridică și identificatorul său relevant;	
	— jurisdicția în care este stabilit; și		(ii) jurisdicția în care este stabilit; și	
	— după caz, autoritatea sa de supraveghere;		(iii) după caz, autoritatea sa de supraveghere;	
	(iii) o descriere detaliată a resurselor umane și		c) o descriere detaliată a resurselor umane	

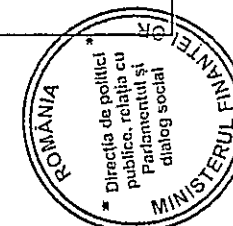
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	tehnice utilizate de societatea de administrare pentru:		și tehnice utilizate de S.A.I. pentru:	
	— a îndeplini sarcini de zi cu zi de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor în cadrul societății de administrare; și		(i) a îndeplini sarcini de zi cu zi de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor în cadrul S.A.I.; și	
	— a monitoriza activitatea delegată;		(ii) a monitoriza activitatea delegată;	
	(iv) pentru fiecare OPCVM pe care îl administrează sau intenționează să îl administreze:		d) pentru fiecare O.P.C.V.M. pe care îl administrează sau intenționează să îl administreze:	
	— o scurtă descriere a funcției delegate de administrare a portofoliului, inclusiv dacă delegarea respectivă reprezintă o delegare parțială sau totală; și		(i) o scurtă descriere a funcției delegate de administrare a portofoliului, inclusiv dacă delegarea respectivă reprezintă o delegare parțială sau totală; și	
	— o scurtă descriere a funcției delegate de administrare a riscurilor, inclusiv dacă delegarea respectivă reprezintă o delegare parțială sau totală;		(ii) o scurtă descriere a funcției delegate de administrare a riscurilor, inclusiv dacă delegarea respectivă reprezintă o delegare parțială sau totală;	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	(v) o descriere a măsurilor periodice de diligență care trebuie aplicate de societatea de administrare pentru a monitoriza activitățile delegate.”;		e) o descriere a măsurilor periodice de diligență care trebuie aplicate de S.A.I. pentru a monitoriza activitățile delegate.”	
lit. (b)	(b) se introduce următorul alineat:			
	„(7) Statele membre le cer societăților de administrare ca înainte de implementare să notifice autorităților competente din statul lor membru de origine orice schimbări substanțiale aduse condițiilor de autorizare inițială, în special dacă se aduc schimbări substanțiale informațiilor comunicate în conformitate cu prezentul articol.”		Art. 14 ² . - S.A.I. are obligația de a notifica A.S.F. înainte de implementarea oricăror modificări substanțiale aduse condițiilor de autorizare inițială, în special dacă se aduc modificări substanțiale informațiilor comunicate în conformitate cu art. 8 alin. (1), (4), (5) și (6), art. 9 alin. (1) lit. b) și f), alin. (2), (3), (5) și (6), art. 11, art. 12, art. 14 ¹ și prezentul articol.”	
Art. 2 Pct. 4	4. Articolul 13 se modifică după cum urmează:			
lit. a (a)	(a) alineatul (1) se modifică după cum urmează:			

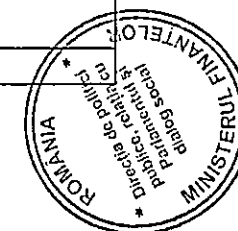
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
pct. (i)	(i) partea introductivă se înlocuiește cu următorul text:	Art. I Pct. 12 Proiect	12. La articolul 33, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„Societățile de administrare care intenționează să delege unor terți sarcina de a îndeplini, în numele lor, una sau mai multe dintre funcțiile menționate în anexa II sau unul sau mai multe dintre serviciile menționate la articolul 6 alineatul (3) notifică acest lucru autorităților competente din statul lor membru de origine înainte ca dispozițiile privind delegarea să intre în vigoare. Trebuie să fie îndeplinite următoarele condiții.”;		„(1) S.A.I. care intenționează să delege unor terți sarcina de a îndeplini, în numele lor, una sau mai multe dintre funcțiile prevăzute la art. 6 sau unul sau mai multe dintre serviciile prevăzute la art. 5 alin. (3) notifică acest lucru A.S.F. înainte ca dispozițiile privind delegarea să intre în vigoare.”	
pct. (ii)	(ii) litera (b) se înlocuiește cu următorul text:	Art. I Pct. 13 Proiect	13. La articolul 33, alineatul (2), literele b), e), f) și g) se modifică și vor avea următorul cuprins:	
	„(b) mandatul nu trebuie să împiedice buna desfășurare a supravegherii societății de		„b) mandatul nu trebuie să împiedice buna desfășurare a supravegherii S.A.I. și, în	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	administrare și, în special, nu trebuie să împiedice nici societatea să acționeze, nici OPCVM-ul să fie administrat în interesul investitorilor și clienților săi;”;		special, nu trebuie să împiedice nici S.A.I. să acționeze, nici O.P.C.V.M.-ul să fie administrat în interesul investitorilor și clienților săi;	
	(iii) literele (g), (h) și (i) se înlocuiesc cu următorul text:			Literele g), h) și i) din Directiva 2009/65 au fost preluate în OUG 32/2012 la lit. e), f) și g) de la art .33 alin. (2).
	„(g) mandatul nu trebuie să împiedice persoanele care conduc operațiunile societății de administrare să dea oricând instrucțiuni suplimentare întreprinderii căreia îi sunt delegate funcțiile sau prestările de servicii ori să îi retragă mandatul imediat, atunci când a proceda astfel este în interesul investitorilor și al clienților;		(...) e) mandatul nu trebuie să împiedice persoanele care conduc operațiunile S.A.I. să dea oricând instrucțiuni suplimentare entității căreia îi sunt delegate funcțiile sau prestarea de servicii ori să îi retragă mandatul acordat imediat, atunci când a proceda astfel este în interesul investitorilor și al clienților;	
	(h) având în vedere natura funcțiilor și a prestării		f) având în vedere natura funcțiilor și a	

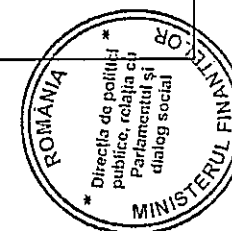
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	de servicii care urmează să fie delegate, întreprinderea căreia urmează să îi fie delegate funcțiile sau prestările de servicii trebuie să fie calificată și capabilă să îndeplinească funcțiile sau să presteze serviciile în cauză;		prestării de servicii care urmează să fie delegate, entitatea căreia urmează să îi fie delegate funcțiile sau prestarea de servicii trebuie să fie calificată și capabilă să îndeplinească funcțiile sau să presteze serviciile în cauză;	
	(i) prospectele OPCVM-ului trebuie să enumere serviciile și funcțiile pe care societatea de administrare a fost autorizată să le delege în conformitate cu prezentul articol; și		g) prospectele OPCVM-ului trebuie să enumere serviciile și funcțiile delegate de către S.A.I. în conformitate cu prezentul articol;"	
	(j) societatea de administrare trebuie să poată justifica întreaga sa structură de delegare cu argumente obiective.”;	Art. I Pct. 14 Proiect	14. La articolul 33 alineatul (2), după litera g) se introduc trei noi litere, lit. h), i) și j), cu următorul cuprins: j) S.A.I. trebuie să poată justifica întreaga sa structură de delegare cu argumente obiective.”	
lit.	(b) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:	Art. I	15. La articolul 33, alineatul (3) se	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
(b)		Pct. 15 Proiect	modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(2) Răspunderea societății de administrare sau a depozitarului nu este afectată de decizia societății de administrare de a delega funcții sau servicii către o terță parte. Societatea de administrare nu își deleagă funcțiile sau serviciile în măsura în care, în esență, nu mai poate fi considerată administratorul OPCVM-ului sau prestatorul serviciilor menționate la articolul 6 alineatul (3) și în măsura în care devine o entitate de tip «cutie poștală».		„(3) Răspunderea S.A.I. sau a depozitarului, cu care aceasta a încheiat un contract de depozitare pentru O.P.C.V.M. aflate în administrare, nu este afectată de decizia S.A.I. de a delega funcții sau servicii către o terță parte. S.A.I. nu își deleagă funcțiile sau serviciile sale către terți, în măsura în care, în esență, nu mai poate fi considerată administratorul O.P.C.V.M.-ului sau prestatorul serviciilor prevăzute la art. 5 alin. (3) și în măsura în care devine o entitate de tip «cutie poștală». S.A.I. este considerată o entitate de tip „cutie poștală” și nu mai este considerată administratorul O.P.C.V.M. cel puțin în situațiile prevăzute la art. 82	

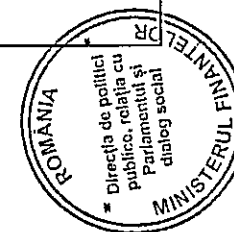
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			alin. (1) din Regulamentul Delegat (U.E.) nr. 231/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supraveghere, care se aplică în mod corespunzător.”	
	(3) Prin derogare de la alineatele (1) și (2) de la prezentul articol, în cazul în care funcția de distribuție menționată în anexa II a treia liniuță este îndeplinită de unul sau mai mulți distribuitori care acționează în nume propriu și care comercializează titluri de valoare ale unor OPCVM în temeiul Directivei 2014/65/UE sau prin produse de investiții bazate pe asigurări în conformitate cu Directiva (UE) 2016/97 a Parlamentului European și a Consiliului (*), o astfel de funcție nu este	Art. I Pct. 16 Proiect	16. La articolul 33, după alineatul (4) se introduc două noi alineate, alin. (5) și (6), cu următorul cuprins: „(5) Prin excepție de la alin. (1)-(3), în cazul în care funcția de distribuție prevăzută la art. 6 lit. c) este îndeplinită de unul sau mai mulți distribuitori care acționează în nume propriu și care comercializează titluri de participare ale	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	considerată a fi o delegare supusă cerințelor de la prezentul articol alineatele (1) și (2), indiferent de eventualele acorduri de distribuție încheiate între societatea de administrare și distribuitor.		unor O.P.C.V.M. în temeiul Legii nr. 126/2018 sau prin produse de investiții bazate pe asigurări în conformitate cu Legea nr. 236/2018 privind distribuția de asigurări, cu modificările și completările ulterioare, o astfel de funcție nu este considerată a fi o delegare supusă cerințelor de la alin. (1) și (2), indiferent de eventualele acorduri de distribuție încheiate între S.A.I. și distribuitor.	
	(4) Societatea de administrare se asigură că îndeplinirea funcțiilor menționate în anexa II și prestarea serviciilor menționate la articolul 6 alineatul (3) se derulează în conformitate cu prezenta directivă. Respectiva obligație se aplică indiferent de statutul de reglementare sau de locul unde se află sediul oricărui delegat sau subdelegat.		(6) S.A.I. se asigură că îndeplinirea funcțiilor prevăzute la art. 6 și prestarea serviciilor prevăzute la art. 5 alin. (3) se derulează în conformitate cu prezenta ordonanță de urgență. Respectiva obligație se aplică indiferent de statutul de reglementare sau de locul unde se află sediul oricărui delegat sau subdelegat.”	
	(5) Comisia adoptă, prin intermediul actelor			Nu necesită

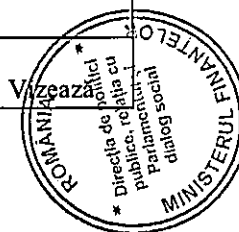
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	delegate, în conformitate cu articolul 112a, măsuri privind:			transpunere. Vizează competențe ale Comisiei Europene.
	(a) condițiile pentru îndeplinirea cerințelor de la alineatul (1);			
	(b) condițiile în care ar trebui să se considere că societatea de administrare a OPCVM-ului și-a delegat funcțiile într-o asemenea măsură încât devine o entitate de tip «cutie poștală» și nu mai poate fi considerată drept administrator al OPCVM-ului sau drept prestator de servicii astfel cum sunt definite la articolul 6 alineatul (3), în conformitate cu alineatul (2).			
	(6) Până la 16 aprilie 2029, ESMA prezintă Parlamentului European, Consiliului și Comisiei un raport în care analizează practicile de piață asociate cu delegarea și respectarea articolului 7 și a alineatelor (1)-(5) de la prezentul articol, bazându-se, printre altele, pe datele raportate			





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	autorităților competente în conformitate cu articolul 20a alineatul (2) litera (d) și pe exercitarea competențelor de convergență în materie de supraveghere ale ESMA. Raportul respectiv analizează și conformitatea cu cerințele de fond ale prezentei directive.			
Art. 2 Pct. 5	5. Articolul 14 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) se introduce următorul alineat:	Art. I Pct. 17 Proiect	17. La articolul 34, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (2 ¹), cu următorul cuprins:	
	„(2a) În cazul în care o societate de administrare administrează sau intenționează să administreze un OPCVM la inițiativa unui terț, inclusiv în cazurile în care OPCVM-ul respectiv folosește numele unui inițiator terț sau în cazul în care o societate de administrare numește un inițiator terț ca delegat în		„(2 ¹) În cazul în care o S.A.I. administrează sau intenționează să administreze un O.P.C.V.M. la inițiativa unui terț, inclusiv în cazurile în care O.P.C.V.M.-ul respectiv folosește numele unui inițiator terț sau în cazul în care S.A.I. numește un inițiator terț	

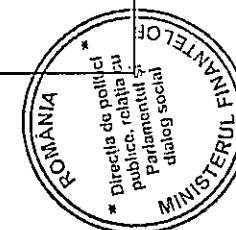
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	temeiul articolului 13, societatea de administrare prezintă autorităților competente din statul său membru de origine, ținând seama de eventualele conflicte de interese, explicații detaliate și dovezi detaliate cu privire la respectarea alineatului (1) litera (d) de la prezentul articol. În special, societatea de administrare precizează măsurile rezonabile pe care le-a luat pentru a preveni conflictele de interese care decurg din relația cu terțul sau, dacă conflictele de interese respective nu pot fi prevenite, modul în care identifică, administrează, monitorizează și, după caz, dezvăluie conflictele de interese respective, pentru ca acestea să nu afecteze negativ interesele OPCVM și ale investitorilor săi.”;		ca delegat în temeiul art. 33, S.A.I. prezintă A.S.F., ținând seama de eventualele conflicte de interese, explicații detaliate și dovezi detaliate cu privire la respectarea alin. (2) lit. c). În special, S.A.I. precizează măsurile rezonabile pe care le-a luat pentru a preveni conflictele de interese care decurg din relația cu terțul sau, dacă conflictele de interese respective nu pot fi prevenite, modul în care identifică, administrează, monitorizează și, după caz, dezvăluie conflictele de interese respective, pentru ca acestea să nu afecteze negativ interesele O.P.C.V.M. și ale investitorilor săi.”	
lit. (b)	(b) se introduce următorul alineat:			
	„(4) În scopul alineatului (1) litera (a), ESMA, până la 16 octombrie 2025, prezintă Parlamentului			Nu necesită transpunere. Vizează





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	European, Consiliului și Comisiei un raport în care evaluează costurile percepute de OPCVM și de societățile de administrare investitorilor și explică nivelul respectivelor costuri și orice diferențe dintre ele, inclusiv diferențele care rezultă din natura OPCVM în cauză. În cadrul acestei evaluări, ESMA analizează, în cadrul stabilit prin articolul 29 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, caracterul adecvat și eficacitatea criteriilor stabilite în instrumentele de convergență ale ESMA privind supravegherea costurilor ESMA.			obligații ce revin ESMA.
	În scopul întocmirii raportului respectiv și în conformitate cu articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, autoritățile competente furnizează ESMA, o singură dată, date privind costurile, inclusiv toate taxele, comisioanele și cheltuielile care sunt suportate direct sau indirect de investitori sau de societatea de administrare în legătură cu operațiunile OPCVM-ului și care	Art. I Pct. 28 Proiect	28. La articolul 179, după alineatul (6) se introduc două noi alineate, alin. (7) și (8), cu următorul cuprins: „(7) În scopul întocmirii de către ESMA a raportului în care evaluează costurile percepute de O.P.C.V.M. și de S.A.I. și explică nivelul respectivelor costuri și	Există o prevedere generală la art. 179 alin. (4) care acoperă și această prevedere din Directiva 2024/927: „(4) C.N.V.M. cooperează cu ESMA și furnizează fără

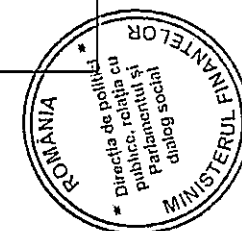
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	urmează să fie alocate direct sau indirect OPCVM-ului. Autoritățile competente pun respectivele date la dispoziția ESMA în limitele competențelor lor, care includ competența de a solicita societăților de administrare să furnizeze informațiile prevăzute la articolul 98 alineatul (2) din prezenta directivă.”		orice diferențe dintre ele, inclusiv diferențele care rezultă din natura O.P.C.V.M. în cauză, A.S.F. furnizează ESMA, o singură dată, date privind costurile, inclusiv toate taxele, comisioanele și cheltuielile care sunt suportate direct sau indirect de investitori sau de S.A.I. în legătură cu operațiunile O.P.C.V.M.-ului și care urmează să fie alocate direct sau indirect O.P.C.V.M.-ului. (8) A.S.F. pune la dispoziția ESMA datele prevăzute la alin. (7), în limitele competențelor sale, ce includ competența prevăzută la art. 193 ² de a solicita S.A.I. să furnizeze informații.”	întârziere acesteia toate informațiile necesare pentru îndeplinirea sarcinilor care revin ESMA, potrivit art. 35 din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.”
Art. 2 Pct. 6	6. Se introduce următorul articol:	Art. I Pct. 25 Proiect	25. După articolul 107 se introduce un nou articol, art. 107 ¹ , cu următorul cuprins:	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	„Articolul 18a			
	(1) Statele membre se asigură că OPCVM-urile dispun cel puțin de instrumentele de administrare a lichidităților prevăzute în anexa IIA.		„Art. 107 ¹ . - (1) O.P.C.V.M.-urile dispun cel puțin de instrumentele de administrare a lichidităților prevăzute în următoarea listă: „Art. 107 ¹ . - (1) O.P.C.V.M.-urile dispun cel puțin de instrumentele de administrare a lichidităților prevăzute în următoarea listă: a) Suspendarea subscrierilor, răscumpărărilor și a rambursărilor: suspendarea subscrierilor, a răscumpărărilor și a rambursărilor înseamnă să se interzică temporar subscrierea, răscumpărarea sau rambursarea unităților de fond sau a acțiunilor fondului. b) Limită de răscumpărare: o limită de	Anexa IV din Directiva (UE) 2024/927 introdusă ca Anexa IIA la Directiva 2009/65/CE este transpusă la art. 107 ¹ alin. (1), lit. a)-i) din OUG nr. 32/2012

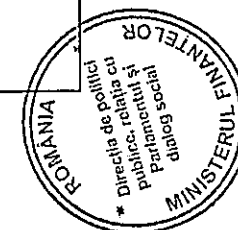
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			răscumpărare înseamnă o restricție temporară și parțială a dreptului deținătorilor de unități de fond sau al acționarilor de a-și răscumpăra unitățile de fond sau acțiunile, astfel încât investitorii să poată răscumpăra doar o anumită parte din unitățile de fond sau acțiunile lor. c) Prelungirea perioadelor de preaviz: prelungirea perioadelor de preaviz înseamnă prelungirea perioadei de preaviz pe care deținătorii de unități de fond sau acționarii trebuie să o acorde administratorilor de fonduri, peste o perioadă minimă considerată adecvată pentru fond, atunci când își răscumpără unitățile de fond sau acțiunile. d) Comision de răscumpărare: un comision	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			de răscumpărare este un comision, încadrat într-un interval prestabilit, care ia în considerare costul lichidității, plătit fondului de deținători de unități sau acționari atunci când răscumpără unități de fond sau acțiuni și care garantează că deținătorii de unități de fond sau acționarii care rămân în fond nu sunt dezavantajați în mod inechitabil. e) Devierea prețurilor (<i>swing pricing</i>): devierea prețurilor înseamnă un mecanism prestabilit prin care valoarea activului net al unităților de fond sau acțiunilor unui fond de investiții este ajustată prin aplicarea unui factor (denumit în continuare «factor de fluctuare») care reflectă costul lichidității.	

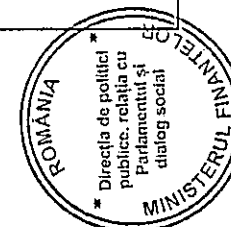
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			f) Sistem dual de prețuri: sistem dual de prețuri înseamnă un mecanism prestabilit prin care prețurile de subscriere, de răscumpărare și de rambursare ale unităților de fond sau acțiunilor unui fond de investiții sunt stabilite prin ajustarea valorii activului net pe unitate de fond sau pe acțiune cu un factor care reflectă costul lichidității. g) Taxa anti-diluție: o taxă anti-diluție înseamnă o taxă care este plătită fondului de un deținător de unități de fond sau de un acționar cu ocazia subscrierii, a răscumpărării sau a rambursării de unități de fond sau acțiuni care compensează fondul pentru costul lichidității suportat din cauza volumului tranzacției respective și care garantează că alți deținători de	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			unități de fond sau acționari nu sunt dezavantajați în mod inechitabil. h) Răscumpărarea în natură: răscumpărarea în natură înseamnă transferarea activelor deținute de fond, în loc de numerar, pentru a satisface cererile de răscumpărare ale deținătorilor de titluri de participare sau ale acționarilor. i) Conturi pentru active nelichide: conturi pentru active nelichide înseamnă separarea anumitor active, ale căror caracteristici economice sau juridice s-au schimbat semnificativ sau au devenit incerte din cauza unor circumstanțe excepționale, de celelalte active ale fondului.	
.	(2) Un OPCVM selectează cel puțin două instrumente adecvate de administrare a		(2) Un O.P.C.V.M. selectează cel puțin două instrumente adecvate de administrare	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	lichidităților dintre cele menționate în anexa IIA punctele 2-8, după evaluarea caracterului adecvat al instrumentelor respective în raport cu strategia de investiții urmărită, cu profilul său de lichiditate și cu politica sa de răscumpărare. OPCVM-ul include instrumentele respective în regulile fondului sau în actele constitutive pentru o posibilă utilizare în interesul investitorilor OPCVM-urilor. Nu este posibil ca această selecție să includă numai instrumentele menționate în anexa IIA punctele 5 și 6.		a lichidităților dintre cele menționate la alin. (1) lit. b)-h), după evaluarea caracterului adecvat al instrumentelor respective în raport cu strategia de investiții urmărită, cu profilul său de lichiditate și cu politica sa de răscumpărare. O.P.C.V.M.-ul include instrumentele respective în regulile fondului sau în actele constitutive pentru o posibilă utilizare în interesul investitorilor O.P.C.V.M.-urilor. Selecția nu poate include doar instrumentele menționate la alin. (1) lit. e) și f).	
	Prin derogare de la primul paragraf, un OPCVM poate decide să selecteze numai un singur instrument de administrare a lichidităților dintre cele menționate în anexa IIA punctele 2-8, dacă OPCVM respectiv este autorizat ca fond de piață monetară în conformitate cu Regulamentul (UE)		(3) Prin excepție de la alin. (1), un O.P.C.V.M. poate decide să selecteze numai un singur instrument de administrare a lichidităților dintre cele menționate la alin. (1) lit. b)-h), dacă O.P.C.V.M.-ul respectiv este autorizat ca	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	2017/1131 al Parlamentului European și al Consiliului (*).		fond de piață monetară în conformitate cu Regulamentul (UE) 2017/1131 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind fondurile de piață monetară.	
	OPCVM-urile pun în aplicare politici și proceduri detaliat pentru activarea și dezactivarea oricărui instrument selectat de administrare a lichidităților și măsurile operaționale și administrative pentru utilizarea unui astfel de instrument. Selecția menționată la primul și al doilea paragraf, precum și politicile și procedurile detaliate privind activarea și dezactivarea se comunică autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului.		(4) O.P.C.V.M.-urile aplică politici și proceduri detaliate pentru activarea și dezactivarea oricărui instrument selectat de administrare a lichidităților și măsurile operaționale și administrative pentru utilizarea unui astfel de instrument. Selecția menționată la alin. (2) și (3), precum și politicile și procedurile detaliate privind activarea și dezactivarea se notifică A.S.F..	
	Răscumpărarea în natură, astfel cum este menționată în anexa IIA punctul 8, este activată numai pentru a onora răscumpărările solicitate de investitorii profesioniști și dacă răscumpărarea în		(5) Răscumpărarea în natură, prevăzută la alin. (1) lit. h), este activată numai pentru a onora răscumpărările solicitate de investitorii profesionali și dacă	

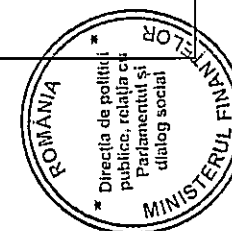
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	natură corespunde unei cote proporționale din activele deținute de OPCVM.		răscumpărarea în natură corespunde unei cote proporționale din activele deținute de O.P.C.V.M..	
	Prin derogare de la al patrulea paragraf de la prezentul alineat, răscumpărarea în natură nu trebuie să corespundă unei cote proporționale din activele deținute de OPCVM, dacă titlurile de valoare ale OPCVM-ului respectiv sunt distribuite doar către investitori profesioniști sau dacă scopul politicii de investiții a respectivului OPCVM este de a reproduce componența unui anumit indice de acțiuni sau obligațiuni și dacă OPCVM-ul respectiv este un fond tranzacționat la bursă, astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 46 din Directiva 2014/65/UE.		(6) Prin excepție de la alin. (5), răscumpărarea în natură nu trebuie să corespundă unei cote proporționale din activele deținute de O.P.C.V.M., dacă titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului respectiv sunt distribuite doar către investitori profesionali sau dacă scopul politicii de investiții a respectivului O.P.C.V.M. este de a reproduce componența unui anumit indice de acțiuni sau obligațiuni și dacă O.P.C.V.M.-ul respectiv este un fond tranzacționat la bursă, astfel cum este definit la art. 3 alin. (1) pct. 27 din Legea nr. 126/2018.”	
	(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza caracteristicile			Nu necesită transpunere. Obligații





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	instrumentelor de administrare a lichidităților prevăzute în anexa IIA.			ce revin ESMA.
	La elaborarea respectivelor proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ține seama de diversitatea strategiilor de investiții și a activelor- suport ale OPCVM. Respectivul standard nu limitează capacitatea OPCVM de a utiliza orice instrument adecvat de administrare a lichidităților pentru toate clasele de active, jurisdicțiile și condițiile de piață.			
	(4) Până la 16 aprilie 2025, ESMA elaborează orientări privind selectarea și calibrarea de către OPCVM-uri a instrumentelor de administrare a lichidităților pentru administrarea riscului de lichiditate și pentru atenuarea riscurilor pentru stabilitatea financiară. Respectivul orientări recunosc faptul că responsabilitatea principală pentru administrarea riscului de lichiditate revine OPCVM-urilor. Orientările includ indicații cu			

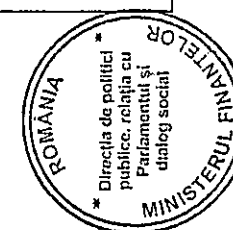
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor; precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	privire la circumstanțele în care pot fi activate conturile pentru active nelichide, astfel cum se menționează în anexa IIA punctul 9. În orientări se acordă suficient timp pentru adaptare înainte de a deveni aplicabile, în special pentru OPCVM-urile existente.			
	(5) ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la alineatul (3) de la prezentul articol până la 16 aprilie 2025.			
	Se delegă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la alineatul (3) în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			Nu necesită transpunere. Sunt vizate competențe ale Comisiei Europene.
Art. 2 Pct. 7	7. Se introduc următoarele articole:			
	„Articolul 20a	Art. I Pct. 18	18. După articolul 37 se introduce un nou articol, art. 37 ¹ cu următorul	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
		Proiect	cuprins:	
	(1) O societate de administrare raportează periodic autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului piețele pe care operează și instrumentele pe care le tranzacționează în numele OPCVM-urilor pe care le administrează.		„Art. 37 ¹ - (1) S.A.I. raportează periodic A.S.F. piețele pe care operează și instrumentele pe care le tranzacționează în numele O.P.C.V.M.-urilor pe care le administrează.	
	Societatea de administrare furnizează, pentru fiecare OPCVM pe care îl administrează, informații despre instrumentele pe care le tranzacționează, piețele pe care este membră sau pe care tranzacționează în mod activ, precum și despre expunerile și participațiile fiecărui OPCVM. Informațiile respective includ și identificatorii necesari pentru a face legătura dintre datele furnizate despre active, OPCVM-uri și societățile de administrare și alte surse de date publice sau de supraveghere disponibile.		(2) S.A.I. furnizează, pentru fiecare O.P.C.V.M. pe care îl administrează, informații despre instrumentele pe care le tranzacționează, piețele pe care este membră sau pe care tranzacționează în mod activ, precum și despre expunerile și participațiile fiecărui O.P.C.V.M.. Informațiile respective includ și identificatorii necesari pentru a face legătura dintre datele furnizate despre active, O.P.C.V.M.-uri, S.A.I. și alte surse de date publice sau de supraveghere disponibile.	

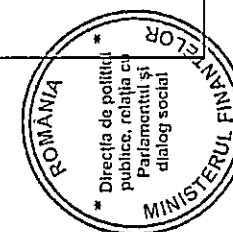
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	(2) Pentru fiecare OPCVM pe care îl administrează, o societate de administrare furnizează autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului următoarele elemente:		(3) Pentru fiecare O.P.C.V.M. pe care îl administrează, S.A.I. furnizează A.S.F. următoarele elemente:	
	(a) metodele de gestionare a lichidității OPCVM-ului, inclusiv instrumentele de administrare a lichidităților folosite la momentul respectiv, precum și orice activare sau dezactivare a acestora;		a) metodele de gestionare a lichidității O.P.C.V.M.-ului, inclusiv instrumentele de administrare a lichidităților folosite la momentul respectiv, precum și orice activare sau dezactivare a acestora;	
	(b) profilul de risc actual al OPCVM-ului, inclusiv riscul de piață, riscul de lichiditate, riscul de contrapartidă, alte riscuri, inclusiv riscul operațional, precum și valoarea totală a efectului de levier utilizat de OPCVM;		b) profilul de risc actual al O.P.C.V.M.-ului, inclusiv riscul de piață, riscul de lichiditate, riscul de contrapartidă, alte riscuri, inclusiv riscul operațional, precum și valoarea totală a efectului de levier utilizat de O.P.C.V.M.;	
	(c) rezultatele simulărilor de criză efectuate în conformitate cu articolul 51 alineatul (1);		c) rezultatele simulărilor de criză efectuate în conformitate cu art. 84 alin. (1) - (3);	
	(d) informații referitoare la dispozițiile privind		d) informații referitoare la dispozițiile	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	delegarea funcțiilor de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor, după cum urmează:		privind delegarea funcțiilor de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor, după cum urmează:	
	(i) informații despre delegați, precizând numele și domiciliul sau sediul social sau o sucursală a acestora, dacă au legături strânse cu societatea de administrare, dacă sunt entități autorizate sau reglementate în scopul administrării activelor, autoritatea lor de supraveghere, dacă este cazul, inclusiv identificatorii delegaților necesari pentru a face legătura între informațiile furnizate și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului;		(i) informații despre delegați, precizând numele și domiciliul sau sediul social sau o sucursală a acestora, dacă au legături strânse cu S.A.I., dacă sunt entități autorizate sau reglementate în scopul administrării activelor, autoritatea lor de supraveghere, dacă este cazul, inclusiv identificatorii delegaților necesari pentru a face legătura între informațiile furnizate și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului;	
	(ii) resursele umane exprimate în echivalent normă întreagă utilizate de societatea de administrare pentru a îndeplini sarcini zilnice de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor la		(ii) resursele umane exprimate în echivalent normă întreagă utilizate de S.A.I. pentru a îndeplini sarcini zilnice de administrare a portofoliului sau de	

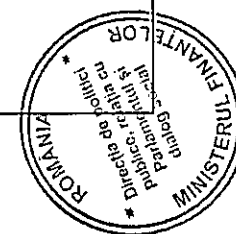
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	societatea de administrare respectivă;		administrare a riscurilor la societatea de administrare respectivă;	
	(iii) lista și descrierea activităților asociate cu funcțiile delegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor;		(iii) lista și descrierea activităților asociate cu funcțiile delegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor;	
	(iv) în cazul în care se deleagă funcția de administrare a portofoliului, valoarea și procentul activelor OPCVM-ului care fac obiectul unor dispoziții privind delegarea referitoare la funcția de administrare a portofoliului;		(iv) în cazul în care se deleagă funcția de administrare a portofoliului, valoarea și procentul activelor O.P.C.V.M.-ului care fac obiectul unor dispoziții privind delegarea referitoare la funcția de administrare a portofoliului;	
	(v) resursele umane exprimate în echivalent normă întreagă utilizate de societatea de administrare pentru a monitoriza acordul de delegare;		(v) resursele umane exprimate în echivalent normă întreagă utilizate de societatea de administrare pentru a monitoriza acordul de delegare;	
	(vi) numărul și datele verificărilor periodice de diligență necesară efectuate de societatea de administrare pentru a monitoriza activitatea delegată, o listă cu problemele identificate și, după		(vi) numărul și datele verificărilor periodice de diligență necesară efectuate de S.A.I. pentru a monitoriza activitatea delegată, o listă cu problemele identificate	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	caz, cu măsurile adoptate pentru a rezolva aceste probleme, precum și data până la care trebuie implementate măsurile respective;		și, după caz, cu măsurile adoptate pentru a rezolva aceste probleme, precum și data până la care trebuie implementate măsurile respective;	
	(vii) în cazul în care există acorduri de subdelegare, informațiile solicitate la punctele (i), (iii) și (iv) cu privire la subdelegați și la activitățile subdelegate legate de funcțiile de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor;		(vii) în cazul în care există acorduri de subdelegare, informațiile solicitate la punctele (i), (iii) și (iv) cu privire la subdelegați și la activitățile subdelegate legate de funcțiile de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor;	
	(viii) datele de început și de expirare a dispozițiilor privind delegarea și subdelegarea;		(viii) datele de început și de expirare a dispozițiilor privind delegarea și subdelegarea;	
	(e) lista statelor membre în care titlurile de participare ale OPCVM-ului sunt distribuite efectiv de societatea sa de administrare sau de un distribuitor care acționează în numele societății de administrare respective.		(e) lista statelor membre în care titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului sunt distribuite efectiv de S.A.I. sau de un distribuitor care acționează „în numele societății de administrare respective.”	
	(3) Autoritățile competente din statul membru de	Art. I	29. După articolul 179 se introduce un	

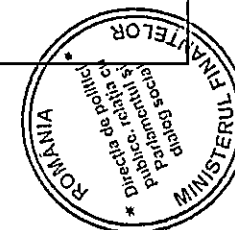
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	origine al OPCVM-ului se asigură că toate informațiile colectate în temeiul prezentului articol referitoare la toate OPCVM-urile pe care le supraveghează și informațiile colectate în temeiul articolului 7 sunt puse la dispoziția altor autorități competente relevante, ESMA, EBA, Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale), înființată prin Regulamentul (UE) nr. 1094/2010 al Parlamentului European și al Consiliului (*) (denumite în mod colectiv «autoritățile europene de supraveghere» sau «AES») și Comitetul european pentru risc sistemic (CERS), ori de câte ori este necesar pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin, prin procedurile prevăzute la articolul 101.	Pct. 29 Proiect	nou articol, art. 179 ¹ cu următorul cuprins: „Art. 179 ¹ - (1) A.S.F. se asigură că toate informațiile colectate în temeiul art. 37 ¹ referitoare la toate O.P.C.V.M.-urile pe care le supraveghează și informațiile colectate în temeiul art. 8 alin. (1) și alin. (4)-(6), art. 9 alin. (1) lit. b) și f), alin. (2), (3), (5) și (6), art. 11, art. 12, art. 14 ¹ și art. 14 ² sunt puse la dispoziția altor autorități competente relevante, ESMA, EBA, Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale), înființată prin Regulamentul (UE) nr. 1094/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			(Autoritatea europeană de asigurări și pensii ocupaționale) de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/79/CE a Comisiei (denumite în mod colectiv «autoritățile europene de supraveghere» sau «AES») și Comitetul european pentru risc sistemic (CERS), ori de câte ori este necesar pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin, prin procedurile prevăzute la art. 179 și 180.	
	Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului dispun ca toate informațiile colectate în temeiul prezentului articol despre toate OPCVM-urile pe care le supraveghează să fie puse la dispoziția SEBC, numai în scopuri statistice, prin procedurile prevăzute la articolul 101.		(2) A.S.F. pune la dispoziția Sistemului European al Băncilor Centrale, denumit în continuare „SEBC”, numai în scopuri statistice, toate informațiile colectate în temeiul art. 37 ¹ despre toate O.P.C.V.M.-urile pe care le supraveghează, prin procedurile prevăzute la art. 179 și 180.	
	Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului furnizează fără întârziere		(3) A.S.F. furnizează fără întârziere informații prin procedurile prevăzute la art.	

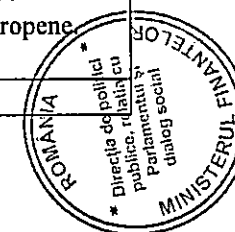
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	informații prin procedurile prevăzute la articolul 101, precum și în mod bilateral, autorităților competente din alte state membre direct vizate, dacă o societate de administrare aflată în responsabilitatea lor, sau un OPCVM administrat de respectiva societate de administrare, ar putea constitui o sursă importantă de risc de contrapartidă pentru o instituție de credit, pentru alte instituții cu relevanță sistemică din alte state membre sau pentru stabilitatea sistemului financiar dintr-un alt stat membru.		179 și 180, precum și în mod bilateral, autorităților competente din alte state membre direct vizate, dacă o S.A.I. aflată în responsabilitatea lor, sau un O.P.C.V.M. administrat de S.A.I., ar putea constitui o sursă importantă de risc de contrapartidă pentru o instituție de credit, pentru alte instituții cu relevanță sistemică din alte state membre sau pentru stabilitatea sistemului financiar dintr-un alt stat membru.	
	(4) Dacă este necesar pentru monitorizarea temeinică a riscului sistemic, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului pot solicita și alte informații pe lângă cele descrise la alineatul (1), atât periodic, cât și ad-hoc. Autoritățile competente informează ESMA despre orice asemenea obligație suplimentară de raportare.		(4) Dacă este necesar pentru monitorizarea temeinică a riscului sistemic, A.S.F. poate solicita și alte informații pe lângă cele descrise la art. 37 ¹ alin. (1) și (2), atât periodic, cât și ad-hoc. A.S.F. informează ESMA despre orice asemenea obligație suplimentară de raportare.	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	În situații excepționale și dacă este necesar pentru a garanta stabilitatea și integritatea sistemului financiar sau pentru a promova creșterea durabilă pe termen lung, ESMA, după consultarea CERS, poate solicita autorităților competente din statul membru de origine să impună obligații de raportare suplimentare.		(5) În situații excepționale și dacă este necesar pentru a garanta stabilitatea și integritatea sistemului financiar sau pentru a promova creșterea durabilă pe termen lung, ESMA, după consultarea CERS, poate solicita A.S.F. să impună obligații de raportare suplimentare.”	
	(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează:			Nu necesită transpunere. Obligații ce revin ESMA.
	(a) detaliile informațiilor care trebuie raportate în conformitate cu alineatul (1), cu alineatul (2) literele (a), (b), (c) și (e) și cu alineatul (4);			
	(b) nivelul adecvat de standardizare a informațiilor care trebuie raportate în conformitate cu alineatul (2) litera (d);			
	(c) frecvența și calendarul de raportare.			
	Atunci când elaborează proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul			

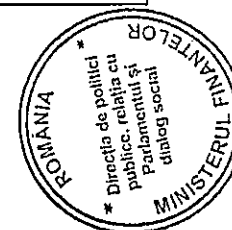
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	paragraf litera (b), ESMA nu introduce obligații de raportare în plus față de cele prevăzute la alineatul (2) litera (d).			
	Atunci când elaborează proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf literele (a) și (b), ESMA ține cont și de alte cerințe de raportare pe care trebuie să le respecte societățile de administrare, de evoluțiile și standardele internaționale și de concluziile raportului redactat în conformitate cu articolul 20b.			
	ESMA prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 16 aprilie 2027.			
	Se deleagă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			Nu necesită transpunere. Vizează competențe ale Comisiei Europene.
	(6) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice			Nu necesită





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	de punere în aplicare în care precizează:			transpunere. Vizează obligații ce revin ESMA.
	(a) formatul și standardele în materie de date pentru rapoartele menționate la alineatele (1), (2) și (4);			
	(b) identificatorii necesari pentru a face legătura între datele privind activele, OPCVM-urile și societățile de administrare din rapoartele menționate la alineatele (1), (2) și (4) și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului;			
	(c) metodele și acordurile pentru transmiterea rapoartelor menționate la alineatele (1) și (2) de la prezentul articol, inclusiv metode și acorduri pentru a ameliora standardizarea datelor, precum și pentru partajarea și utilizarea eficientă a datelor deja raportate în orice cadru de raportare al Uniunii de orice autoritate competentă relevantă, la nivelul Uniunii sau la nivel național, ținând cont de			

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	constatărilor raportului întocmit în conformitate cu articolul 20b;			
	(d) modelul, inclusiv cerințele de raportare suplimentare minime, care trebuie utilizat de societățile de administrare în circumstanțe excepționale, astfel cum se menționează la alineatul (4).			
	ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 16 aprilie 2027.			
	Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			Nu necesită transpunere. Sunt vizate competențe ale Comisiei Europene.
	<i>Articolul 20b</i>			
	(1) Până la 16 aprilie 2026, ESMA prezintă Comisiei un raport privind evoluția colectării integrate de date de supraveghere, care se axează pe modul de:			Nu necesită transpunere. Obligații ce revin ESMA.





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	(a) reducere a domeniilor în care există suprapuneri și neconcordanțe între cadrele de raportare din sectorul gestionării activelor și cele din alte sectoare ale industriei financiare; și			
	(b) îmbunătățire a standardizării datelor, precum și a partajării și utilizării eficiente a datelor deja raportate în orice cadru de raportare al Uniunii de către orice autoritate competentă relevantă, la nivelul Uniunii sau la nivel național.			
	În raportul respectiv, ESMA face totodată o comparație între cele mai bune practici de colectare a datelor în Uniune și pe alte piețe de fonduri de investiții.			
	(2) Atunci când pregătește raportul menționat la alineatul (1), ESMA lucrează în strânsă cooperare cu Banca Centrală Europeană, cu celelalte AES și cu autoritățile competente.			Nu necesită transpunere
Art. 2 Pct. 8	8. Articolul 22a se modifică după cum urmează:			

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
lit. (a)	(a) la alineatul (2), litera (c) se înlocuiește cu următorul text:	Art. I Pct. 19 Proiect	19. La articolul 52 ¹ , alineatul (2), litera c) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(c) depozitarul să acționeze cu competența, grija și diligența necesare atunci când selectează și numește un terț căruia intenționează să îi delege o parte din sarcinile sale, cu excepția cazului în care terțul respectiv este un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD investor, astfel cum este definit în actul delegat adoptat în temeiul articolului 29 alineatul (3) și al articolului 48 alineatul (10) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, și să dea dovadă în continuare de competența, grija și diligența necesare când verifică periodic și supraveghează permanent terțul căruia i-a delegat o parte din sarcinile sale și măsurile luate de terț în legătură cu sarcinile care i-au fost delegate.”;		„c) depozitarul să acționeze cu competența, grija și diligența necesare atunci când selectează și numește o entitate terță căreia intenționează să îi delege o parte dintre sarcinile sale, cu excepția cazului în care entitatea terță respectivă este un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de depozitar central de titluri de valoare de tip investor, denumit în continuare „CSD investor”, astfel cum este definit la art. 1 lit. f) din Regulamentul Delegat (UE) 2017/392 al Comisiei din 11 noiembrie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			cu privire la standarde tehnice de reglementare în materie de autorizare, supraveghere și cerințe operaționale pentru depozitarii centrali de titluri de valoare, denumit în continuare Regulamentul (UE) 2017/392 și reglementat prin Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2017/394 al Comisiei din 11 noiembrie 2016 de stabilire a standardelor tehnice de punere în aplicare în ceea ce privește formulare, modele și proceduri standard pentru autorizarea, examinarea și evaluarea depozitarilor centrali de titluri de valoare, pentru cooperarea dintre autoritățile din statul membru de origine și statul membru gazdă, pentru consultarea autorităților implicate în procesul de autorizare pentru furnizarea de servicii auxiliare de tip bancar, pentru accesul care implică	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			depozitarii centrali de titluri de valoare, precum și în ceea ce privește formatul evidențelor care trebuie păstrate de către depozitarii centrali de titluri de valoare în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului, denumit în continuare Regulamentul (UE) 2017/394 , și să dea dovadă în continuare de competența, grija și diligența necesare când verifică periodic și supraveghează permanent entitatea terță căreia i-a delegat o parte dintre sarcinile sale și măsurile luate de entitatea terță în legătură cu sarcinile care i-au fost delegate.”	
lit. (b)	(b) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:			
	„(4) În sensul prezentului articol, prestarea de servicii de către un depozitar central de titluri de	Art. I Pct. 20 și 21	20. La articolul 52 ¹ , alineatul (6) se modifică și va avea următorul cuprins:	





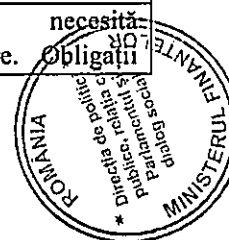
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	valoare care acționează în calitate de CSD emitent, astfel cum este definit în actul delegat adoptat în temeiul articolului 29 alineatul (3) și al articolului 48 alineatul (10) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, nu se consideră o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului. În sensul prezentului articol, serviciile prestate de un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD investitor, astfel cum	Proiect	„(6) În sensul prezentului articol, prestarea de servicii de către un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de depozitar central de titluri de valoare de tip emitent, denumit în continuare „CSD emitent”, astfel cum este definit la art. 1 lit. e) din Regulamentul (UE) 2017/392 și reglementat prin Regulamentul (UE) 2017/394, nu este considerată o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului.” 21. La articolul 52¹, după alineatul (6) se introduce un nou alineat, alin. (7) cu următorul cuprins: „(7) În sensul prezentului articol, serviciile prestate de un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	este definit în actul delegat respectiv, sunt considerate o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului.”		investitor, astfel cum este definit la art. 1 lit. e) din Regulamentul (UE) 2017/392 și în Regulamentul (UE) 2017/394, sunt considerate o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului.”	
Art. 2 Pct. 9	9. La articolul 29 alineatul (1) al doilea paragraf, litera (b) se înlocuiește cu următorul text:			
	„(b) conducătorii societății de investiții trebuie să aibă o reputație suficient de bună și o experiență suficientă și pentru tipul de activități desfășurate de respectiva societate de investiții și, în acest scop: identitatea conducătorilor și a oricărei persoane care le succede în funcții trebuie notificată de îndată autorităților competente; conducerea activității unei societăți de investiții trebuie să fie asigurată de cel puțin două persoane fizice care îndeplinesc astfel de condiții, care fie sunt angajate cu normă întreagă de societatea respectivă de	Art. I Pct. 9 Proiect	9. Articolul 12 se modifică și va avea următorul cuprins: Art. 12. - (1) Persoanele care conduc în mod efectiv activitatea unei S.A.I. au o reputație suficient de bună și o experiență suficientă, inclusiv în legătură cu tipul de O.P.C.V.M. administrat de S.A.I., astfel cum sunt acestea stabilite în reglementările A.S.F. Identitatea persoanelor care fac parte din conducerea efectivă a activității	Preluarea prevederii din directivă s-a efectuat la art. 12 alin. (1) și (2) și (4), prezentată la pct. 9 art. I din proiectul de lege. În forma actuală a art. 75 alin. (1), care transpune prevederile art. 29 alin. (1) al doilea paragraf din



Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	investiții, fie sunt membri executivi sau membri ai organului de conducere al societății de administrare care au sarcina de a conduce cu normă întreagă activitatea sa și care sunt domiciliați în Uniune; iar «conducători» înseamnă persoanele care, în temeiul legii sau al actelor constitutive, reprezintă societatea de investiții sau care decid efectiv politica societății.”		S.A.I. și a oricărei persoane care le înlocuiește este comunicată de îndată A.S.F.. (2) Conducerea efectivă a activității unei S.A.I. organizate în sistem unitar este asigurată de cel puțin două persoane fizice care îndeplinesc condițiile alin. (1), sunt domiciliate în Uniunea Europeană și își desfășoară activitatea pe toată durata programului de lucru al S.A.I., durată care nu poate fi mai mică de 8 ore/zi. În cazul în care S.A.I. este organizată în sistem dualist, conducerea efectivă este asigurată de cel puțin trei persoane fizice, denumite în continuare membri ai directoratului, ce îndeplinesc în mod corespunzător cerințele stabilite de prezentul articol. (...) (4) În cazul societăților de investiții,	Directiva 2009/65, se acoperă această variantă modificată, astfel: Art. 75. - (1) În cazurile în care prezenta ordonanță de urgență nu menționează expres contrariul, societățile de investiții autoadministrate respectă corespunzător prevederile acestora aplicabile S.A.I., la care se face referire la art. 6, art. 9 alin. (1) lit. b), c), e) -g), alin. (2) și

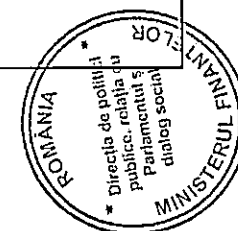
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			conducere efectivă sau conducători înseamnă persoanele care, în temeiul prezentei ordonanțe de urgență sau al actelor constitutive, reprezintă societatea de investiții sau care decid efectiv politica societății, cu respectarea prevederilor alin. (1) și (2).”	(3), art. 12, art. 33 și art. 52-56 ¹ , precum și condițiile stabilite prin reglementările A.S.F.
Art. 2 Pct. 10	10. La articolul 57 se adaugă următorul alineat:	Art. 1 Pct. 22 Proiect	22. La articolul 91 după alineatul (4) se introduce un nou alineat, alin. (5) cu următorul cuprins:	
	„(3) În cazul în care un OPCVM folosește conturi pentru active nelichide, astfel cum se menționează la articolul 84 alineatul (2) litera (a), prin separarea activelor, activele segregate pot fi excluse de la calculul limitelor prevăzute în prezentul capitol.”		„(5) În cazul în care un O.P.C.V.M. folosește conturi pentru active nelichide, astfel cum se menționează la art. 104 alin. (1), prin separarea activelor, activele segregate pot fi excluse de la calculul limitelor prevăzute în prezentul capitol.”	
Art. 2 Pct. 11	11. La articolul 69 se adaugă următorul alineat:			Nu necesită transpunere. Obligații





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				ce revin ESMA.
	„(6) Pentru a asigura aplicarea uniformă a normelor referitoare la denumirea OPCVM-urilor, ESMA elaborează, până la 16 aprilie 2026, ESMA orientări pentru a preciza circumstanțele în care denumirea unui OPCVM este inechitabilă, neclară sau înșelătoare. Orientările respective țin seama de legislația sectorială relevantă. Legislația sectorială care stabilește standarde pentru denumirile fondurilor sau pentru distribuirea fondurilor are prioritate față de aceste orientări.”			
Art. 2 Pct. 12	12. La articolul 79, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:	Art. I Pct. 23 Proiect	23. La articolul 99, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(1) Informațiile cheie destinate investitorilor, inclusiv denumirea OPCVM-ului, constituie informații precontractuale. Acestea trebuie să fie echitabile, clare și neînșelătoare. Acestea trebuie să		„(1) Informațiile cheie destinate investitorilor, inclusiv denumirea O.P.C.V.M.-ului, constituie informații precontractuale. Acestea trebuie să fie	

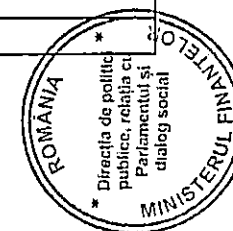
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	fie corelate cu părțile corespunzătoare ale prospectului.”		echitabile, clare și să nu inducă în eroare. Acestea trebuie să fie corelate cu părțile corespunzătoare ale prospectului.”	
Art. 2 Pct. 13	13. La articolul 84, alineatele (2) și (3) se înlocuiesc cu următorul text:	Art. I Pct. 24 Proiect	24. Articolul 104 se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„(2) Prin derogare de la alineatul (1):			
	(a) un OPCVM poate, în interesul deținătorilor săi de titluri de participare, să suspende temporar subscrierea, răscumpărarea și rambursarea titlurilor sale de participare, astfel cum se menționează în anexa IIA punctul 1, ori să activeze sau să dezactiveze alte instrumente de administrare a lichidităților selectate de la punctele 2-8 din anexa respectivă în conformitate cu articolul 18a alineatul (2). OPCVM-ul poate, de asemenea, în interesul deținătorilor săi de titluri de participare,		„Art. 104. - (1) Prin excepție de la prevederile art. 2 alin. (1) lit. b), în situații excepționale și numai pentru protejarea interesului deținătorilor de titluri de participare, societățile de investiții autoadministrate și S.A.I. care acționează în numele unui O.P.C.V.M. pot suspenda temporar subscrierea, răscumpărarea și rambursarea titlurilor	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	să activeze conturile pentru active nelichide menționate în anexa IIA punctul 9;		de participare ale O.P.C.V.M., după caz, astfel cum se menționează la art. 107 ¹ alin. (1) lit. a), ori să activeze sau să dezactiveze alte instrumente de administrare a lichidităților selectate de la art. 107 ¹ alin. (1) lit. b)-h) în conformitate cu art.107 ¹ alin. (2). O.P.C.V.M.-ul poate, de asemenea, în interesul deținătorilor săi de titluri de participare, să activeze conturile pentru active nelichide menționate la art. 107 ¹ alin. (1) lit. i).	
	(b) în interesul investitorilor, în circumstanțe excepționale și după consultarea OPCVM-ului, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului pot solicita OPCVM-ului să activeze sau să dezactiveze instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa IIA		(2) Prin excepție de la prevederile art. 2 alin. (1) lit. b), în circumstanțe excepționale, pentru protecția interesului public și a investitorilor, și după consultarea O.P.C.V.M.-ului, A.S.F. poate solicita O.P.C.V.M.-ului să activeze sau să	

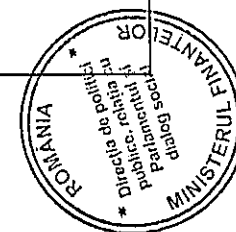
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	punctul 1, în cazul în care există riscuri pentru protecția investitorilor sau pentru stabilitatea financiară care, dintr-o perspectivă rezonabilă și echilibrată, impun o astfel de activare sau dezactivare.		dezactiveze instrumentul de administrare a lichidităților menționat la art. 107 ¹ alin. (1) lit. a), în cazul în care există riscuri pentru protecția investitorilor sau pentru stabilitatea financiară care, dintr-o perspectivă rezonabilă și echilibrată, impun o astfel de activare sau dezactivare.	
	Un OPCVM recurge la o suspendare a subscrierilor, a răscumpărărilor și a rambursărilor sau la conturile pentru active nelichide prevăzute la primul paragraf litera (a) numai în cazuri excepționale, atunci când circumstanțele o cer și în cazul în care se justifică având în vedere interesele deținătorilor săi de titluri de participare.		(3) Un O.P.C.V.M. recurge la o suspendare a subscrierii, răscumpărării și a rambursării unităților de fond ale O.P.C.V.M., după caz, sau la suspendarea răscumpărărilor acțiunilor O.P.C.V.M. sau la utilizarea conturilor pentru active nelichide prevăzute la alin. (1) numai în cazuri excepționale, atunci când circumstanțele o cer și în cazul în care se justifică având în vedere interesele deținătorilor săi de titluri de participare.	
	(3) OPCVM-ul notifică fără întârziere autorităților		4) O.P.C.V.M.-ul notifică fără întârziere	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	competente din statul său membru de origine următoarele:		A.S.F. următoarele:	
	(a) când OPCVM-ul activează sau dezactivează instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa IIA punctul 1;		a) când O.P.C.V.M.-ul activează sau dezactivează instrumentul de administrare a lichidităților menționat la art. 107 ¹ alin. (1) lit. a);	
	(b) când OPCVM-ul activează sau dezactivează oricare dintre instrumentele de administrare a lichidităților menționate în anexa IIA punctele 2-8 într-un mod care nu se desfășoară în cursul normal al activității, astfel cum se prevede în regulile fondului sau în actele constitutive ale OPCVM-ului.		b) când O.P.C.V.M.-ul activează sau dezactivează oricare dintre instrumentele de administrare a lichidităților menționate la art. 107 ¹ alin. (1) lit. b)-h) într-un mod care nu se desfășoară în cursul normal al activității, astfel cum se prevede în regulile fondului sau în actele constitutive ale O.P.C.V.M.-ului.	
	Un OPCVM notifică, într-un interval de timp rezonabil, înainte de a activa sau dezactiva instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa IIA punctul 9, autoritățile competente din statul său membru de origine cu		(5) Un O.P.C.V.M. notifică A.S.F., cu cel puțin 5 zile lucrătoare înainte de a activa sau dezactiva instrumentul de administrare a lichidităților menționat la art. 107 ¹ alin. (1) lit. i), cu privire la o asemenea activare	

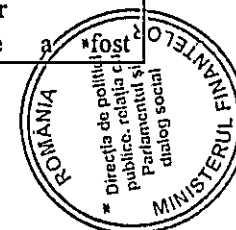
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	privire la o asemenea activare sau dezactivare.		sau dezactivare.	
	Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM informează fără întârziere autoritățile competente din statul membru de origine al societății de administrare, autoritățile competente din statul membru gazdă al OPCVM, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS cu privire la orice notificare primită în conformitate cu prezentul alineat. ESMA are competența de a partaja informațiile primite în temeiul prezentului alineat cu autoritățile competente.		(6) A.S.F. informează fără întârziere autoritățile competente din statul membru de origine al S.A.I., autoritățile competente din statul membru gazdă al O.P.C.V.M., ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS cu privire la orice notificare primită în conformitate cu alin. (4) și (5).	Teza finală a art. 84 alin. (3) din Directiva 2009/65/CE, astfel cum se propune prin art. 2 pct. 13 din Directiva (UE) 2024/927 nu necesită transpunere, referindu- se doar la competențele ESMA.
	(3a) Dacă autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului exercită competențe în temeiul alineatului (2) litera (b), acestea transmit notificări autorităților competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului, autorităților competente din statul membru de		(7) În temeiul alin. (2), A.S.F. transmite notificări autorităților competente din statul membru gazdă al O.P.C.V.M.-ului, autorităților competente din statul membru de origine al societății de administrare, ESMA și, dacă există riscuri potențiale	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	origine al societății de administrare, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.		pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.	
	(3b) Autoritățile competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului sau autoritățile competente din statul membru de origine al societății de administrare pot solicita autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului să își exercite competențele în conformitate cu alineatul (2) litera (b), precizând motivele solicitării și informând ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.		(8) A.S.F., în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă al O.P.C.V.M. sau de autoritate competentă din statul membru de origine al S.A.I., poate solicita autorităților competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.- ului să își exercite competențele în conformitate cu alin. (2), precizând motivele solicitării și informând ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.	
	(3c) În cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului nu sunt de acord cu solicitarea menționată la alineatul (3b), acestea informează în acest sens autoritățile		(9) În cazul în care A.S.F., în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului, nu este de acord cu o solicitare de tipul celei	

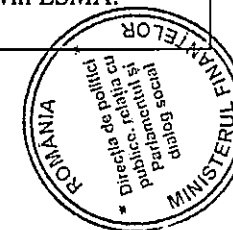
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	competente solicitante, ESMA și, dacă CERS a fost informat cu privire la solicitarea respectivă în temeiul alineatului (3b), CERS, precizând motivele dezacordului.		menționate la alin. (8), formulată de autoritatea competentă din statul membru gazdă al O.P.C.V.M. sau de autoritatea competentă din statul de origine al S.A.I., informează în acest sens autoritatea/autoritățile competentă/competente solicitantă/solicitanți, ESMA și, dacă CERS a fost informat cu privire la solicitarea respectivă în temeiul alin. (8), CERS, precizând motivele dezacordului.	
	(3d) Pe baza informațiilor primite în temeiul alineatelor (3b) și (3c), ESMA emite, fără întârzieri nejustificate, un aviz adresat autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului cu privire la exercitarea competențelor în temeiul alineatului (2) litera (b). ESMA comunică avizul respectiv autorităților competente din statul membru gazdă al OPCVM-		(10) Pe baza informațiilor primite în temeiul alin. (8) și (9), A.S.F., în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă al O.P.C.V.M.-ului, primește de la ESMA avizul adresat autorităților competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului cu privire la exercitarea competențelor în temeiul alin. (2).	Obligații ce revin ESMA, a căror preluare expresă nu este necesară. Comunicarea avizului de către ESMA autorităților competente





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	ului.			preluată în cadrul art. 104 alin. (10) din OUG nr. 32/2012, astfel cum se prevede în Proiect.
	(3e) În cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului nu acționează în conformitate cu avizul ESMA menționat la alineatul (3d) sau nu intenționează să urmeze avizul respectiv, acestea informează ESMA și autoritățile competente solicitante în acest sens, precizând motivele nerespectării sau intenției lor de a nu se conforma. În cazul unei amenințări grave la adresa protecției investitorilor, a bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia și cu excepția cazului în care o astfel de publicare contravine intereselor legitime ale deținătorilor de titluri de participare ale OPCVM-ului sau ale		(11) În cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului, inclusiv A.S.F. dacă este cazul, nu acționează în conformitate cu avizul ESMA emis în baza informațiilor de la alin. (10) cu privire la exercitarea competențelor în temeiul alin. (2) sau nu intenționează să urmeze avizul respectiv, acestea informează ESMA și autoritățile competente solicitante în acest sens, precizând motivele nerespectării sau intenției lor de a nu se conforma.”	Art. 84 alin. (3e) tezele a doua și a treia din Directiva 2009/65/CE, astfel cum se propune prin art. 2 pct. 13 din Directiva (UE) 2024/927 nu necesită transpunere. Vizează competențe ESMA.

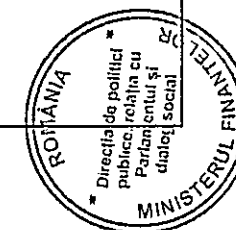
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	publicului, ESMA poate face public faptul că autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului nu respectă sau nu intenționează să respecte avizul său, împreună cu motivele prezentate de autoritățile competente respective pentru nerespectarea sau intenția lor de a nu se conforma. ESMA analizează dacă beneficiile publicării ar depăși amplificarea amenințărilor la adresa protecției investitorilor, a bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia care rezultă din publicarea respectivă și informează în prealabil autoritățile competente cu privire la o asemenea publicare.			
	(3f) Până la 16 aprilie 2026, ESMA elaborează orientări care oferă indicații pentru a îndruma autoritățile competente în exercitarea competențelor prevăzute la alineatul (2) litera (b),			Nu necesită transpunere. Obligații ce revin ESMA.





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	precum și indicații cu privire la situațiile care ar putea conduce la prezentarea cererilor menționate la alineatul (3b) de la prezentul articol și la articolul 98 alineatul (3). Atunci când elaborează aceste orientări, ESMA ia în considerare implicațiile potențiale ale unei astfel de intervenții de supraveghere pentru protecția investitorilor și stabilitatea financiară într-un alt stat membru sau în Uniune. Respectivele orientări recunosc faptul că responsabilitatea principală pentru administrarea riscului de lichiditate revine OPCVM-urilor.”			
Art. 2 Pct. 14	14. La articolul 98 se adaugă următoarele alineate:	Art. I Pct. 32 Proiect	32. După articolul 193 ² se introduce un nou articol, art. 193 ³ , cu următorul cuprins:	
	„(3) Dacă au motive întemeiate, autoritățile competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului pot solicita autorităților competente din statul		„Art. 193 ³² - (1) A.S.F. în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă al O.P.C.V.M.-ului, atunci când	

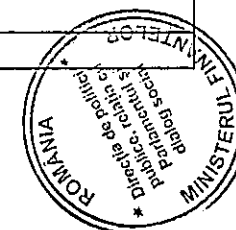
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	membru de origine al OPCVM-ului să își exercite, fără întârziere, competențele în temeiul alineatului (2), cu excepția literei (j) de la alineatul respectiv, precizând motivele solicitării lor într-un mod cât mai detaliat posibil și informând în acest sens ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.		există motive întemeiate, poate solicita autorităților competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului să își exercite, fără întârziere, competențele în temeiul art. 193 ² , cu excepția lit. h) de la acest articol, precizând motivele solicitării lor într-un mod cât mai detaliat posibil și informând în acest sens ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.	
	Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului informează, fără întârzieri nejustificate, autoritățile competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului, ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS cu privire la competențele exercitate și la constatările lor.		(2) A.S.F. în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului informează, fără întârzieri nejustificate, autoritățile competente din statul membru gazdă al O.P.C.V.M.-ului, ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			cu privire la competențele exercitate și la constatările acesteia.”	
	(4) ESMA poate solicita autorităților competente să îi prezinte, fără întârzieri nejustificate, explicații în legătură cu cazuri specifice care prezintă o amenințare gravă la adresa protecției investitorilor, a bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia.”			Nu necesită transpunere. Vizează competențe ESMA.
Art. 2 Pct. 15	15. Articolul 101 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) la alineatul (1), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:	Art. I Pct. 27 Proiect	27. La articolul 179, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„Autoritățile competente din statele membre cooperează între ele și cu ESMA și CERS ori de câte ori este necesar pentru a îndeplini atribuțiile care le revin în temeiul prezentei directive sau		„(1) A.S.F. cooperează cu autoritățile competente din alte state membre, cu ESMA și CERS ori de câte ori este necesar pentru îndeplinirea atribuțiilor care le revin	

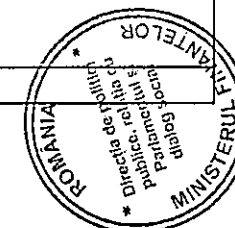
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	pentru a exercita competențele care le sunt conferite în temeiul prezentei directive sau al dreptului intern.”;		în temeiul prezentei ordonanțe de urgență sau legislației naționale emise pentru transpunerea Directivei 2009/65/CE, după caz, și pentru exercitarea competențelor care le sunt conferite de acest act normativ sau de legislația națională emisă pentru transpunerea Directivei 2009/65/CE, după caz.”	
lit. (b)	(b) la alineatul (9), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:			Nu necesită transpunere. Sunt vizate competențe ESMA.
	„Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a prezentului articol și a articolului 20a, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili proceduri comune pentru autoritățile competente:			
	(a) pentru a coopera la verificările la fața locului și			





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	la investigațiile menționate la alineatele (4) și (5); și			
	(b) pentru a stabili procedurile pentru schimbul de informații între autoritățile competente, AES-uri, CERS și membrii SEBC, sub rezerva dispozițiilor aplicabile ale prezentei directive.”			
Art. 2 Pct. 16	16. Articolul 102 se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) la alineatul (1), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:	Art. I Pct. 30 Proiect	30. Articolul 181 alin. (1) se modifică și va avea următorul cuprins:	
	„Statele membre dispun ca toate persoanele care exercită sau au exercitat activități pentru autoritățile competente, precum și auditorii și experții instruiți de autoritățile competente să se supună obligației de a păstra secretul profesional. Această obligație implică faptul că persoanele respective nu pot divulga nicio informație		„Art. 181. - (1) Persoanele care exercită sau au exercitat activități pentru A.S.F., precum și auditorii și experții numiți desemnați de A.S.F. se supun obligației de a păstra secretul profesional. Această obligație implică faptul că persoanele respective nu pot divulga nicio informație	Propunere de înlocuire a termenului de „instruiți” cu „numiți”, deoarece ASF nu are atribuții sau competențe legale de instruire a auditorilor

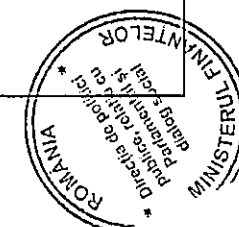
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	confidențială la care au acces în timpul îndeplinirii sarcinilor lor niciunei persoane sau autorități, decât într-o formă rezumativă sau prescurtată, astfel încât OPCVM-urile și societățile de administrare și depozitarii (denumiți în continuare «întreprinderi care contribuie la activitatea profesională a OPCVM-urilor») să nu poată fi identificați individual, cu excepția cazurilor care intră sub incidența dreptului penal sau fiscal.”;		confidențială la care au acces în timpul îndeplinirii sarcinilor lor niciunei persoane sau autorități, decât într-o formă rezumativă sau prescurtată, astfel încât O.P.C.V.M.-urile, S.A.I. și depozitarii (denumiți în continuare «întreprinderi care contribuie la activitatea profesională a O.P.C.V.M.-urilor») să nu poată fi identificați individual, cu excepția cazurilor în care informația este furnizată autorităților publice cu atribuții în domeniul penal sau fiscal.	sau experților (cel mult putând numi astfel de persoane)! Mai mult, considerăm că și acesta este sensul lingvistic optim al termenului de „instructed” din varianta oficială în limba engleză („ <i>auditors and experts instructed by the competent authorities</i> ”).
lit. (b)	(b) la alineatul (2) se adaugă următorul paragraf:	Art. 1 Pct. 31 Proiect	31. La articolul 182, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (2 ¹) care va avea următorul cuprins:	
	„Alineatul (1) și primul și al doilea paragraf de la		„(2 ¹) Prevederile art. 181 și alin. (1) și (2)	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	prezentul alineat nu împiedică schimbul de informații între autoritățile competente și autoritățile fiscale care sunt situate în același stat membru. Dacă provin dintr-un alt stat membru, informațiile se divulgă numai în conformitate cu prima teză a prezentului paragraf, cu consimțământul expres al autorităților competente care le-au divulgat.”		nu împiedică A.S.F. să facă schimb de informații cu alte autorități competente și autorități fiscale care sunt situate în România. Dacă provin dintr-un alt stat membru, informațiile se divulgă numai în conformitate cu art. 181 alin. (1) și prezentul alineat, cu consimțământul expres al autorităților competente care le-au divulgat.”	
Art. 2 Pct. 17	17. Se introduce următorul articol:			Nu necesită transpunere. Obligații ce revin Comisiei Europene.
	„Articolul 110a			
	Până la 16 aprilie 2029 și în urma raportului întocmit de ESMA în conformitate cu articolul 13 alineatul (6), Comisia inițiază o analiză a funcționării normelor prevăzute în prezenta directivă și a experienței dobândite în aplicarea			

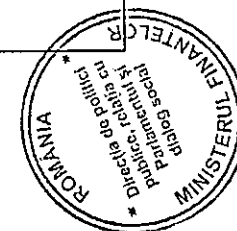
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	acestora. Analiza respectivă include o evaluare a următoarelor aspecte:			
	(a) eficacitatea cerințelor de autorizare prevăzute la articolele 7 și 8 în ceea ce privește regimul de delegare prevăzut la articolul 13 din prezenta directivă, în special în ceea ce privește prevenirea creării de entități de tip «cutie poștală» în Uniune;			
	(b) caracterul adecvat și impactul asupra protecției investitorilor al numirii a cel puțin unui director neexecutiv sau independent în organul de conducere al societăților de administrare sau al societăților de investiții ale OPCVM-urilor;			
	(c) caracterul adecvat al cerințelor aplicabile societăților de administrare care administrează un OPCVM la inițiativa unui terț, astfel cum se prevede la articolul 14 alineatul (2a), precum și necesitatea unor garanții suplimentare pentru a preveni eludarea cerințelor respective și, în special, dacă dispozițiile prezentei directive privind			





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	conflictele de interese sunt eficace și adecvate pentru a identifica, a administra, a monitoriza și, dacă este cazul, a face publice conflictele de interese care decurg din relația dintre societatea de administrare și inițiatorul terț.”			
Art. 2 Pct. 18	18. Articolul 112a se modifică după cum urmează:			
lit. (a)	(a) la alineatul (2), după primul paragraf se introduce următorul paragraf:			Nu necesită transpunere. Sunt vizate competențe ale Comisiei Europene.
	„Competența de a adopta actele delegate menționate la articolul 13 este conferită Comisiei pe o perioadă de patru ani de la 15 aprilie 2024.”;			
lit. (b)	(b) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:			
	„(3) Delegarea de competențe menționată la articolele 12, 13, 14 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62,			Nu necesită transpunere, se referă

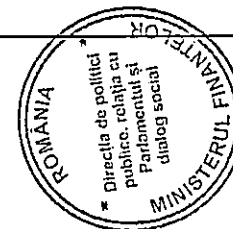
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	64, 75, 78, 81, 95 și 111 poate fi revocată oricând de către Parlamentul European sau de către Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării de competențe specificate în decizia respectivă. Decizia produce efecte din ziua care urmează datei publicării acesteia în <i>Jurnalul Oficial al Uniunii Europene</i> sau de la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere valabilității actelor delegate care sunt deja în vigoare.”;			la competențele Comisiei.
lit. (c)	(c) alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:			
	„(5) „Un act delegat adoptat în temeiul articolelor 12, 13, 14 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 și 111 intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu a formulat obiecțiuni în termen de trei luni de la notificarea acestuia către Parlamentul European și Consiliu sau în cazul în care, înaintea expirării			Nu necesită transpunere, se referă la competențele Comisiei





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecțiuni. Respectivul termen se prelungește cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.”			
Art. 2 Pct. 19	19. Anexa I se modifică în conformitate cu anexa III la prezenta directivă.			Anexa I a Directivei 2009/65/CE a fost transpusă prin Regulamentul ASF nr. 9/2014. Pentru transpunerea modificărilor aduse Anexei I a Directivei 2009/65/CE prin art. 2 pct. 19 din Directiva (UE) 2024/927 se va modifica Regulamentul ASF nr. 9/2014, în termenul

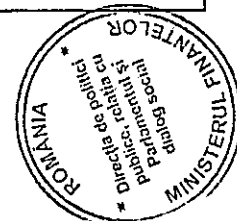
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				prevăzut de directivă.
Art. 2 Pct. 20	20. Textul prevăzut în anexa IV la prezenta directivă se introduce ca anexa IIA.			Nu necesită transpunere printr-o dispoziție expresă. Anexa IV a Directivei (UE) 2024/927 a fost transpusă integral la art. 107 ¹ alin. (1) din OUG nr. 32/2012, astfel cum se introduce prin art. I pct. 25 din Proiect.
Art. 3	Transpunere			
	(1) Statele membre adoptă și publică până la 16 aprilie 2026 actele cu putere de lege și actele administrative necesare pentru a se conforma prezentei directive. Statele membre comunică de îndată Comisiei textul dispozițiilor respective.			

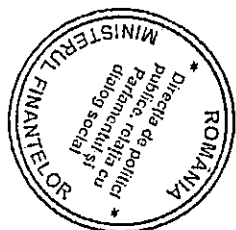




Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	Statele membre aplică dispozițiile respective de la 16 aprilie 2026, cu excepția dispozițiilor care transpun articolul 1 alineatul (12) și a dispozițiilor care transpun articolul 2 alineatul (7), în ceea ce privește articolul 20a din Directiva 2009/65/CE, care se aplică începând cu 16 aprilie 2027.	Art. IV alin. (1) Proiect	(1) Prezenta lege se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, și intră în vigoare la data de 16 aprilie 2026, cu excepția dispozițiilor prevăzute la art. I pct. 18 și 29, precum și la art. II pct. 37-40 care intră în vigoare la data de 16 aprilie 2027. (2) A.S.F. emite reglementări în aplicarea prevederilor prezentei legi până la data de 16 octombrie 2026.	

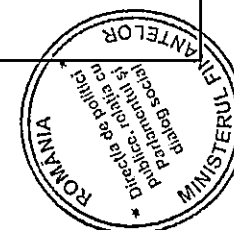
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	Atunci când statele membre adoptă dispozițiile respective, acestea conțin o trimitere la prezenta directivă sau sunt însoțite de o astfel de trimitere la data publicării lor oficiale. Statele membre stabilesc modalitatea de efectuare a unei astfel de trimiteri.	Art. I Pct. 34 Proiect	34. La mențiunea de transpunere a normelor Uniunii Europene, după punctul 13 se introduce un nou punct, pct. 14, cu următorul cuprins: „14. Dispozițiile art. 2 din Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, din 26 martie 2024, cu excepția pct. 19.	Având în vedere că proiectul de lege care transpune Directiva ESAP este estimat să fie aprobat înainte de aprobarea proiectului de lege care transpune Directiva AIFMD 2, se propune numerotarea punctelor de la mențiunea de transpunere aferente celor două acte normative, în considerarea proiectului de lege ESAP, astfel că la pct. 31 din proiectul de modificare a OUG nr.





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
		Art. II pct. 66 Proiect	66. La mențiunea de transpunere a normelor Uniunii Europene, după punctul 6 se introduce un nou punct, pct. 7, cu următorul cuprins: „7. Art. 1 din Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, din 26 martie 2024.”	32/2012 se introduce un punct nou 14 (pct.13 fiind preluat de proiectul de Lege ESAP), iar la pct. 62 din proiectul de modificare a Legii nr. 74/2015 se introduce un punct nou 7 (pct.6 fiind preluat de proiectul de Lege ESAP).
	(2) Comisiei îi sunt comunicate de către statele			Nu este necesară

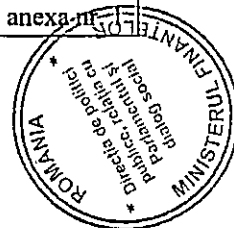
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	membre textele principalelor dispoziții de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă.			transpunerea printr-o dispoziție expresă. Obligație orizontală ce revine statelor membre.
Art. 4	Intrare în vigoare			
	Prezenta directivă intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în <i>Jurnalul Oficial al Uniunii Europene</i> .	Art. III și IV alin. (1) Proiect	Art. III (1) Societățile de administrare a investițiilor, denumite în continuare S.A.I., administratorii fondurilor de investiții alternative, denumiți în continuare A.F.I.A., fondurile de investiții alternative, denumite în continuare F.I.A., organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, denumite în continuare O.P.C.V.M. și depozitarii O.P.C.V.M./F.I.A. care funcționează la data intrării în vigoare a prezentei legi sunt obligați ca, în termen de	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			3 luni de la data intrării în vigoare a reglementărilor prevăzute la art. IV alin. (2): a) să își adapteze documentele de constituire și funcționare, precum și activitatea, la prevederile prezentei legi; b) să solicite autorizarea/avizarea modificărilor necesare ale documentelor menționate la lit. a) și să depună cererile și documentația în acest sens. (2) S.A.I., A.F.I.A., F.I.A., O.P.C.V.M. și depozitarii O.P.C.V.M./F.I.A. care sunt în curs de autorizare la data intrării în vigoare a prezentei legi se autorizează conform prevederilor prezentului act normativ. Art. IV (1) Prezenta lege se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, și intră în	

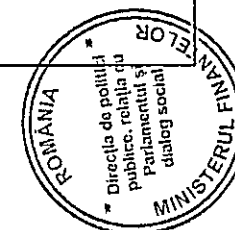
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			vigoare la data de 16 aprilie 2026, cu excepția dispozițiilor prevăzute la art. I pct. 18 și 29, precum și la art. II pct. 37-40 care intră în vigoare la data de 16 aprilie 2027.	
Art. 5	Destinatari			
	Prezenta directivă se adresează statelor membre.			
	Adoptată la Strasbourg, 13 martie 2024.			
Anexa I	În anexa I, la punctul 2 se adaugă următoarele litere: „(d) acordarea de împrumuturi în numele FIA; (e) administrarea de entități special constituite în scopul securitizării.”	Art. II Pct. 3 Proiect	3. La articolul 5, alineatul (3), după litera c) se introduc două noi litere, lit. d) și e), cu următorul cuprins: „d) acordarea de împrumuturi în numele FIA; e) administrarea de entități special constituite în scopul securitizării.”	Lista activităților din Anexa I a Directivei 2011/61/UE face obiectul enumerării de la art. 5 alin. (2) și (3) din Legea nr. 74/2015. În acest sens, completarea propusă de Directiva (UE) 2024/927 la anexa nr.





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
				din Directiva 2011/61/UE se preia la art. 5 alin. (2) din Legea nr. 74/2015. Completarea prevăzută în anexa I a Directivei (UE) 2024/927 a fost preluată la art. II pct. 3 din proiectul de lege prin completarea art. 5 alin. (3) din Legea nr. 74/2015.
<i>Anexa II</i>		Art. II Pct. 67 Proiect	67. După Anexa 3 se introduce o nouă anexă, anexa nr. 4 cu următorul cuprins:	
	„ANEXA V		„ANEXA nr. 4	
	INSTRUMENTE DE ADMINISTRARE A LICHIDITĂȚILOR DE CARE DISPUN AFIA CARE ADMINISTREAZĂ FIA DE TIP DESCHIS		Instrumente de administrare a lichidităților de care dispun AFIA care administrează FIA de tip deschis	

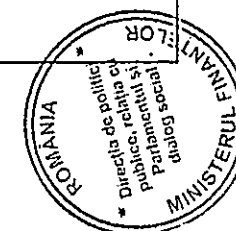
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	1. Suspendarea subscrierilor, a răscumpărilor și a rambursărilor: suspendarea subscrierilor, a răscumpărilor și a rambursărilor înseamnă să se interzică temporar subscrierea, răscumpărarea sau rambursarea unităților sau a acțiunilor fondului.		1. Suspendarea subscrierilor, a răscumpărilor și a rambursărilor: suspendarea subscrierilor, a răscumpărilor și a rambursărilor înseamnă să se interzică temporar subscrierea, răscumpărarea sau rambursarea unităților de fond sau a acțiunilor fondului.	
	2. Limită de răscumpărare: o limită de răscumpărare înseamnă o restricție temporară și parțială a dreptului deținătorilor de unități sau al acționarilor de a-și răscumpăra unitățile sau acțiunile, astfel încât investitorii să poată răscumpăra doar o anumită parte din unitățile sau acțiunile lor.		2. Limită de răscumpărare: o limită de răscumpărare înseamnă o restricție temporară și parțială a dreptului deținătorilor de unități de fond sau al acționarilor de a-și răscumpăra unitățile de fond sau acțiunile, astfel încât investitorii să poată răscumpăra doar o anumită parte din unitățile de fond sau acțiunile lor.	
	3. Prelungirea perioadelor de preaviz: prelungirea perioadelor de preaviz înseamnă prelungirea perioadei de preaviz pe care deținătorii de unități		3. Prelungirea perioadelor de preaviz: prelungirea perioadelor de preaviz înseamnă prelungirea perioadei de preaviz	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	sau acționarii trebuie să o acorde administratorilor de fonduri, peste o perioadă minimă considerată adecvată pentru fond, atunci când își răscumpără unitățile sau acțiunile.		pe care deținătorii de unități de fond sau acționarii trebuie să o acorde administratorilor de fonduri, peste o perioadă minimă considerată adecvată pentru fond, atunci când își răscumpără unitățile de fond sau acțiunile.	
	4. Comision de răscumpărare: un comision de răscumpărare este un comision, încadrat într-un interval prestabilit, care ia în considerare costul lichidității, plătit fondului de deținătorii de unități sau acționari atunci când răscumpără unități sau acțiuni și care garantează că deținătorii de unități sau acționarii care rămân în fond nu sunt dezavantajați în mod inechitabil.		4. Comision de răscumpărare: un comision de răscumpărare este un comision, încadrat într-un interval prestabilit, care ia în considerare costul lichidității, plătit fondului de deținătorii de unități sau acționari atunci când răscumpără unități de fond sau acțiuni și care garantează că deținătorii de unități de fond sau acționarii care rămân în fond nu sunt dezavantajați în mod inechitabil.	
	5. Devierea prețurilor (<i>swing pricing</i>): devierea prețurilor înseamnă un mecanism prestabilit prin care valoarea activului net al unităților sau		5. Devierea prețurilor (<i>swing pricing</i>): devierea prețurilor înseamnă un mecanism prestabilit prin care valoarea activului net	

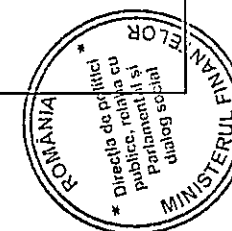
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	acțiunilor unui fond de investiții este ajustată prin aplicarea unui factor (denumit în continuare «factor de fluctuare») care reflectă costul lichidității.		al unităților de fond sau acțiunilor unui fond de investiții este ajustată prin aplicarea unui factor (denumit în continuare «factor de fluctuare») care reflectă costul lichidității.	
	6. Sistem dual de prețuri: sistemul dual de prețuri înseamnă un mecanism prestabilit prin care prețurile de subscriere, de răscumpărare și de rambursare ale unităților sau acțiunilor unui fond de investiții sunt stabilite prin ajustarea valorii activului net pe unitate sau pe acțiune cu un factor care reflectă costul lichidității.		6. Sistem dual de prețuri: sistemul dual de prețuri înseamnă un mecanism prestabilit prin care prețurile de subscriere, de răscumpărare și de rambursare ale unităților de fond sau acțiunilor unui fond de investiții sunt stabilite prin ajustarea valorii activului net pe unitate sau pe acțiune cu un factor care reflectă costul lichidității.	
	7. Taxa anti-diluție: o taxă anti-diluție înseamnă o taxă care este plătită fondului de un deținător de unități sau de un acționar cu ocazia subscrierii, a răscumpărării sau a rambursării de unități sau acțiuni, care compensează fondul pentru costul		7. Taxa anti-diluție: o taxă anti-diluție înseamnă o taxă care este plătită fondului de un deținător de unități de fond sau de un acționar cu ocazia subscrierii, a răscumpărării sau a rambursării de unități	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	lichidității suportat din cauza volumului tranzacției respective și care garantează că alți deținători de unități sau acționari nu sunt dezavantajați în mod inechitabil.		de fond sau acțiuni, care compensează fondul pentru costul lichidității suportat din cauza volumului tranzacției respective și care garantează că alți deținători de unități sau acționari nu sunt dezavantajați în mod inechitabil.	
	8. Răscumpărarea în natură: răscumpărarea în natură înseamnă transferarea activelor deținute de fond, în loc de numerar, pentru a satisface cererile de răscumpărare ale deținătorilor de titluri de participare sau ale acționarilor.		8. Răscumpărarea în natură: răscumpărarea în natură înseamnă transferarea activelor deținute de fond, în loc de numerar, pentru a satisface cererile de răscumpărare ale deținătorilor de titluri de participare sau ale acționarilor.	
	9. Conturi pentru active nelichide: conturi pentru active nelichide înseamnă separarea anumitor active, ale căror caracteristici economice sau juridice s-au schimbat semnificativ sau au devenit incerte din cauza unor circumstanțe excepționale, de celelalte active ale fondului.”		9. Conturi pentru active nelichide: conturi pentru active nelichide înseamnă separarea anumitor active, ale căror caracteristici economice sau juridice s-au schimbat semnificativ sau au devenit incerte din cauza unor circumstanțe excepționale, de celelalte active ale fondului.”	

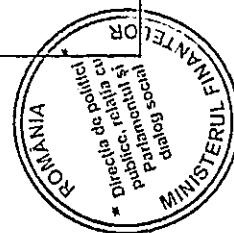
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații		
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi			
1	2	3	4	5		
ANEXA III	În anexa I, punctul 1.13 se înlocuiește cu următorul text: <table><tr><td>„1.13. Proceduri și condiții de răscumpărare și rambursare a titlurilor de participare și circumstanțele în care subscrierea, răscumpărarea și rambursarea pot fi suspendate ori pot fi activate alte instrumente de administrare a lichidităților.</td><td>1.13. Proceduri și condiții de răscumpărare și rambursare a titlurilor de participare și circumstanțele în care subscrierea, răscumpărarea și rambursarea pot fi suspendate ori pot fi activate alte instrumente de administrare a lichidităților. În cazul unor societăți de investiții care au</td></tr></table>	„1.13. Proceduri și condiții de răscumpărare și rambursare a titlurilor de participare și circumstanțele în care subscrierea, răscumpărarea și rambursarea pot fi suspendate ori pot fi activate alte instrumente de administrare a lichidităților.	1.13. Proceduri și condiții de răscumpărare și rambursare a titlurilor de participare și circumstanțele în care subscrierea, răscumpărarea și rambursarea pot fi suspendate ori pot fi activate alte instrumente de administrare a lichidităților. În cazul unor societăți de investiții care au			Anexa I a Directivei 2009/65/CE a fost transpusă prin Regulamentul ASF nr. 9/2014. Pentru transpunerea modificărilor aduse Anexei I a Directivei 2009/65/CE prin art. 2 pct. 19 din Directiva (UE) 2024/927 se va modifica Regulamentul ASF nr. 9/2014, în termenul prevăzut de directivă.
„1.13. Proceduri și condiții de răscumpărare și rambursare a titlurilor de participare și circumstanțele în care subscrierea, răscumpărarea și rambursarea pot fi suspendate ori pot fi activate alte instrumente de administrare a lichidităților.	1.13. Proceduri și condiții de răscumpărare și rambursare a titlurilor de participare și circumstanțele în care subscrierea, răscumpărarea și rambursarea pot fi suspendate ori pot fi activate alte instrumente de administrare a lichidităților. În cazul unor societăți de investiții care au					





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	diferite compartimente de investiții, indicarea modalităților care permit unui deținător de titluri de participare să treacă de la un compartiment la altul și taxele aplicabile cu această ocazie.”			

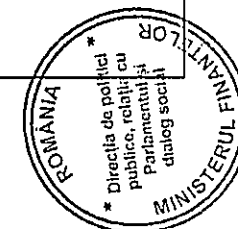
Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
ANEXA IV	„ANEXA IIA INSTRUMENTE DE ADMINISTRARE A LICHIDITĂȚILOR DE CARE DISPUN OPCVM-URILE 1. Suspendarea subscrierilor, răscumpărărilor și a rambursărilor: suspendarea subscrierilor, a răscumpărărilor și a rambursărilor înseamnă să se interzică temporar subscrierea, răscumpărarea sau rambursarea unităților sau a acțiunilor fondului. 2. Limită de răscumpărare: o limită de răscumpărare înseamnă o restricție temporară și parțială a dreptului deținătorilor de unități sau al acționarilor de a-și răscumpăra unitățile sau acțiunile, astfel încât investitorii să poată răscumpăra doar o anumită parte din unitățile sau acțiunile lor.		„Art. 107¹. - (1) O.P.C.V.M.-urile dispun cel puțin de instrumentele de administrare a lichidităților prevăzute în următoarea listă: a) Suspendarea subscrierilor, răscumpărărilor la inițiativa investitorilor și a rambursărilor: suspendarea subscrierilor, a răscumpărărilor la inițiativa investitorilor și a rambursărilor înseamnă să se interzică temporar subscrierea, răscumpărarea la inițiativa investitorilor sau rambursarea unităților de fond sau a acțiunilor fondului. b) Limită de răscumpărare: o limită de răscumpărare înseamnă o restricție temporară și parțială a dreptului deținătorilor de unități sau al acționarilor de a-și răscumpăra unitățile de fond sau	Anexa IV din Directiva (UE) 2024/927, introdusă ca Anexa IIA la Directiva 2009/65/CE, este transpusă la art. I pct. 25 din proiect, respectiv prin introducerea art. 107 ¹ alin. (1) lit. a)-i) în cadrul OUG nr. 32/2012.





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	3. Prelungirea perioadelor de preaviz: prelungirea perioadelor de preaviz înseamnă prelungirea perioadei de preaviz pe care deținătorii de unități sau acționarii trebuie să o acorde administratorilor de fonduri, peste o perioadă minimă considerată adecvată de fond, atunci când își răscumpără unitățile sau acțiunile. 4. Comision de răscumpărare: un comision de răscumpărare este un comision, încadrat într-un interval prestabilit, care ia în considerare costul lichidității, plătit fondului de deținătorii de unități sau acționari atunci când răscumpără unități sau acțiuni și care garantează că deținătorii de unități sau acționarii care rămân în fond nu sunt dezavantajați în mod inechitabil. 5. Devierea prețurilor (<i>swing pricing</i>): devierea prețurilor înseamnă un mecanism prestabilit prin care valoarea activului net al unităților sau acțiunilor unui fond de investiții este ajustată prin		acțiunile, astfel încât investitorii să poată răscumpăra doar o anumită parte din unitățile de fond sau acțiunile lor. c) Prelungirea perioadelor de preaviz: prelungirea perioadelor de preaviz înseamnă prelungirea perioadei de preaviz pe care deținătorii de unități de fond sau acționarii trebuie să o acorde administratorilor de fonduri, peste o perioadă minimă considerată adecvată de pentru fond, atunci când își răscumpără unitățile de fond sau acțiunile. d) Comision de răscumpărare: un comision de răscumpărare este un comision, încadrat într-un interval prestabilit, care ia în considerare costul lichidității, plătit fondului de deținătorii de unități sau acționari atunci când răscumpără unități de fond sau acțiuni și care garantează că	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	aplicarea unui factor (denumit în continuare «factor de fluctuare») care reflectă costul lichidității. 6. Sistem dual de prețuri: sistem dual de prețuri înseamnă un mecanism prestabilit prin care prețurile de subscriere, de răscumpărare și de rambursare ale unităților sau acțiunilor unui fond de investiții sunt stabilite prin ajustarea valorii activului net pe unitate sau pe acțiune cu un factor care reflectă costul lichidității. 7. Taxa anti-diluție: o taxă anti-diluție înseamnă o taxă care este plătită fondului de un deținător de unități sau de un acționar cu ocazia subscrierii, a răscumpărării sau a rambursării de unități sau acțiuni, care compensează fondul pentru costul lichidității suportat din cauza volumului tranzacției respective și care garantează că alți deținători de unități sau acționari nu sunt dezavantajați în mod inechitabil.		deținătorii de unități de fond sau acționarii care rămân în fond nu sunt dezavantajați în mod inechitabil. e) Devierea prețurilor (<i>swing pricing</i>): devierea prețurilor înseamnă un mecanism prestabilit prin care valoarea activului net al unităților de fond sau acțiunilor unui fond de investiții este ajustată prin aplicarea unui factor (denumit în continuare «factor de fluctuare») care reflectă costul lichidității. f) Sistem dual de prețuri: sistem dual de prețuri înseamnă un mecanism prestabilit prin care prețurile de subscriere, de răscumpărare la inițiativa investitorilor și de rambursare ale unităților de fond sau acțiunilor unui fond de investiții sunt stabilite prin ajustarea valorii activului net pe unitate de fond sau pe acțiune cu un	





Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
	8. Răscumpărarea în natură: răscumpărarea în natură înseamnă transferarea activelor deținute de fond, în loc de numerar, pentru a satisface cererile de răscumpărare ale deținătorilor de titluri de participare sau ale acționarilor. 9. Conturi pentru active nelichide: conturi pentru active nelichide înseamnă separarea anumitor active, ale căror caracteristici economice sau juridice s-au schimbat semnificativ sau au devenit incerte din cauza unor circumstanțe excepționale, de celelalte active ale fondului.		factor care reflectă costul lichidității. g) Taxa anti-diluție: o taxă anti-diluție înseamnă o taxă care este plătită fondului de un deținător de unități sau de un acționar cu ocazia subscrierii, a răscumpărării sau a rambursării de unități și acțiuni, care compensează fondul pentru costul lichidității suportat din cauza volumului tranzacției respective și care garantează că alți deținători de unități sau acționari nu sunt dezavantajați în mod inechitabil. h) Răscumpărarea în natură: răscumpărarea în natură înseamnă transferarea activelor deținute de fond, în loc de numerar, pentru a satisface cererile de răscumpărare ale deținătorilor de titluri de participare sau ale acționarilor. i) Conturi pentru active nelichide: conturi pentru active nelichide înseamnă separarea	

Directiva (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative		Legea nr. / pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative		Observații
Articol/ Paragraf	Prevederi	Articol/ Alineat	Prevederi	
1	2	3	4	5
			anumitor active, ale căror caracteristici economice sau juridice s-au schimbat semnificativ sau au devenit incerte din cauza unor circumstanțe excepționale, de celelalte active ale fondului. [...].”	

