

## EXPUNERE DE MOTIVE

### Secțiunea 1

#### Titlul proiectului de act normativ

**Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență 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**

### Secțiunea a 2-a

#### Motivul emiterii actului normativ

#### 1. Descrierea situației actuale

Prezentul proiect de lege are ca scop transpunerea în legislația națională a prevederilor Directivei 91/2014/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 23 iulie 2014 de modificare a Directivei 65/2009/UE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.), în ceea ce privește funcțiile de depozitar, politicile de remunerare și sancțiunile (UCITS V).

Caracterul de urgență al prezentului proiect de lege este fundamentat de obligația opozabilă tuturor statelor membre ale UE (inclusiv România) de transpunere a Directivei 91/2014/UE până la data limită de 18 martie 2016.

Proiectul de lege vizează modificarea cadrului de reglementare a depozitarilor O.P.C.V.M., politicilor de remunerare aplicabile societăților de administrare a investițiilor (S.A.I.) și societăților de investiții, precum și a cuantumului și tipurilor de sancțiuni și măsuri administrative aplicabile acestora.

Precizăm că Directiva 91/2014/UE oferă posibilitatea ca și alte persoane juridice să presteze servicii de depozitare a activelor O.P.C.V.M., cu respectarea anumitor condiții specifice de adecvare a capitalului, ce vor fi detaliate în reglementările emise de A.S.F. în aplicarea proiectului de lege.

Totodată, prezentul proiect de lege transpune noile prevederi introduse prin Directiva 91/2014/UE cu referire la obligația ca minimum 50% din remunerația conducerii S.A.I./societății de investiții autoadministrată să fie achitată în mod variabil în decursul unei perioade multianuale, în vederea alinierii intereselor conducerii cu interesele deținătorilor de titluri de participare.

Pe de altă parte, actul normativ prevede o listă de noi sancțiuni administrative, ce pot fi aplicate de Autoritatea de Supraveghere Financiară atât persoanelor fizice, cât și celor juridice, ca urmare a constatării de încălcări de la prevederile OUG nr. 32/2012 (ce transpune în legislația națională Directiva 65/2009/CE).

Ulterior operării modificărilor introduse prin prezenta lege, Autoritatea de Supraveghere Financiară va proceda la emiterea reglementărilor în vederea configurării cadrului legislativ secundar necesar atât aplicării noilor dispoziții, cât și clarificării unor situații concrete apărute în practica de autorizare, reglementare, supraveghere și control desfășurată.

#### 2. Schimbări preconizate

Scopul principal al acestui proiect de act normativ este adaptarea/racordarea legislației incidente domeniului O.P.C.V.M. la practica recentă europeană, prin transpunerea în legislația primară a dispozițiilor Directivei 91/2014/UE.

Astfel, adoptarea prezentului proiect de lege determină armonizarea cadrului legal național cu modificările aduse recent acquis-ului comunitar în materie de S.A.I., societăți de investiții

autoadministrate și depozitari O.P.C.V.M..

Modificările propuse prin prezentul proiect de lege vizează în principal următoarele aspecte de noutate:

#### **A. Atribuțiile și funcțiile depozitarilor**

##### **Numirea depozitarului și entitățile eligibile**

Entitățile ce pot deține calitatea de depozitar al unui O.P.C.V.M. sunt instituțiile de credit (autorizate de BNR sau de autoritățile competente din alt stat membru), băncile centrale naționale, precum și alte persoane juridice care îndeplinesc cerințele de capital aplicabile instituțiilor de credit, precum și serie de alte criterii privind infrastructura și regulile proprii de funcționare.

##### **Sarcini de supraveghere a emisiunii/răscumpărării de titluri de participare și a fluxurilor de numerar**

Depozitarul O.P.C.V.M. trebuie să se asigure că vânzarea, emiterea, răscumpărarea sau anularea titlurilor de participare sunt efectuate de către S.A.I. sau o altă entitate, în numele O.P.C.V.M., potrivit prevederilor OUG nr. 32/2012, reglementărilor A.S.F. și regulilor fondului/actului constitutiv al societății de investiții autoadministrată. De asemenea, depozitarul trebuie să se asigure că valoarea titlurilor de participare este calculată potrivit regulilor fondului/actului constitutiv al societății de investiții autoadministrată și prevederilor prezentului proiect de lege. Totodată, depozitarul se asigură că fluxurile de numerar ale O.P.C.V.M.-ului sunt monitorizate în mod corespunzător și, în special, că au fost încasate toate plățile efectuate de către sau în numele investitorilor la subscrierea de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului și că tot numerarul O.P.C.V.M.-ului a fost înregistrat în conturi de numerar care sunt deschise în numele O.P.C.V.M.-ului sau al S.A.I., care acționează în numele O.P.C.V.M.-ului, sau al depozitarului care acționează în numele O.P.C.V.M.-ului.

##### **Păstrarea în condiții de siguranță**

Proiectul de lege impune ca depozitarul să prezintă lunar S.A.I. sau societății de investiții autoadministrate un inventar cuprinzător al tuturor activelor O.P.C.V.M.-ului.

Pentru activele care nu pot fi păstrate în siguranță (în sens de custodie), depozitarul trebuie să verifice dreptul de proprietate al O.P.C.V.M.-ului sau al S.A.I. care acționează în numele O.P.C.V.M.-ului asupra activelor respective, analizând dacă O.P.C.V.M.-ul sau S.A.I. care acționează în numele O.P.C.V.M.-ului este titularul dreptului de proprietate, pe baza informațiilor sau a documentelor furnizate de O.P.C.V.M. sau de S.A.I. și, dacă sunt disponibile, a altor dovezi externe. De asemenea, depozitarul va ține o evidență a activelor pentru care are convingerea că O.P.C.V.M.-ul sau S.A.I. care acționează în numele O.P.C.V.M.-ului este titularul dreptului de proprietate și va actualiza periodic această evidență.

##### **Delegarea activității de depozitare**

Conform proiectului de lege, depozitarul nu poate delega unor terțe entități funcțiile de supraveghere a fluxurilor de numerar și de supraveghere a procesului de emisiune/răscumpărare de titluri de participare, ci doar funcția de păstrarea în condiții de siguranță a activelor O.P.C.V.M. (custodia) cu motivarea acestei decizii. Entitatea terță delegată va fi în continuare supravegheată de depozitar, care este răspunzător pentru păstrarea în condiții de siguranță a activelor O.P.C.V.M..

##### **Răspunderea depozitarului**

Depozitarul este permanent răspunzător de orice pierdere suferită de deținătorii de titluri de participare cauzată de neglijența acestuia sau de nerealizarea intenționată a sarcinilor acestuia.

#### **B. Practicile de remunerare impuse**

Noile reguli stabilite prin prezentul proiect de lege obligă S.A.I. să nu își asume riscuri hazardate sau excesive, doar cu scopul de a-și realiza țintele de bonus sau remunerația variabilă bazată pe anumite praguri de profitabilitate/rentabilitate ale investițiilor O.P.C.V.M. Astfel, alinierea intereselor S.A.I. cu cele ale investitorilor se obține prin:

- obligația ca minim 50% din remunerația variabilă a S.A.I. să fie achitată sub formă de titluri de participare ale O.P.C.V.M. administrat, din care un procent de minim 40% nu va putea fi vândut mai devreme de 3 ani;

- introducerea unor ajustări de performanță negativă de tipul *claw-back* (conform principiului „*malus*”), în sensul că S.A.I. va trebui să returneze o parte din bonusurile încasate în anii anteriori, în cazul unei contraperformanțe în anii următori;
- interdicția de acordare de remunerații variabile garantate aprioric;
- obligația creării unui Comitet de Remunerare în cadrul acelor S.A.I. de dimensiuni semnificative;
- politicile de remunerare trebuie să includă măsuri de evitare a conflictului de interese și sunt menționate expres în textul prospectului O.P.C.V.M. sau ca document distinct atașat acestuia;
- S.A.I. are obligația menționării în raportul anual al fiecărui O.P.C.V.M. a valorii sumelor plătite către administratorii de fond/personalul cu sarcini în administrarea O.P.C.V.M..

### C. Regimul sancționatoriu

Textul prezentului proiect de lege prevede o listă de **sancțiuni administrative**, ce pot fi aplicate atât persoanelor fizice, cât și celor juridice de autoritățile naționale competente, ca urmare a constatării de încălcări de la prevederile OUG nr. 32/2012.

Sancțiunile administrative pentru persoanele juridice sunt plafonate la suma de 5 milioane euro sau 10% din cifra de afaceri anuală.

Sancțiunile administrative pentru persoanele fizice sunt plafonate la suma de 5 milioane euro. Sancțiunile aplicate tuturor persoanelor sunt, de asemenea, plafonate la dublul sumei obținute prin încălcarea prevederilor OUG nr. 32/2012 (în situația în care această sumă poate fi determinată).

Prezentul proiect de lege prevede obligativitatea ca depozitarii O.P.C.V.M., O.P.C.V.M., S.A.I., precum și Autoritatea de Supraveghere Financiară să dispună de canale sigure de recepționare a plângerilor formulate de petenți referitoare la încălcarea legislației naționale ce transpune Directiva 91/2014/UE.

Totodată, sancțiunile aplicate de Autoritatea de Supraveghere Financiară trebuie publicate fără întârziere pe pagina oficială de internet a instituției (cu nominalizarea expresă a persoanelor responsabile de comiterea abaterilor legislative și doar după epuizarea oricăror căi de atac la sancțiunile sau măsuri administrative respective, impuse ca urmare a încălcării dispozițiilor prezentului proiect de lege), cu excepția cazurilor când se apreciază că prin publicarea acestor informații ar fi afectată stabilitatea financiară a piețelor.

### 3. Alte informații

Nu este cazul.

## Secțiunea a 3-a

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

#### 1. Impact macroeconomic

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

- reconfigurarea arhitecturii de piață tipice activității de depozitare a activelor O.P.C.V.M., necesară asigurării certificării și verificării activității de administrare a activelor O.P.C.V.M. de către S.A.I. sau societățile de investiții autoadministrate, rezultate care contribuie la creșterea încrederii investitorilor în titluri de participare (peste 400.000 de persoane în prezent);
- în strânsă legătură cu impactul menționat anterior, are loc asigurarea unui sistem transparent și echitabil de remunerare a angajaților S.A.I. și societăților de investiții autoadministrate, prin descurajarea practicilor anterioare de asumare de către administratorii activelor O.P.C.V.M. a unor riscuri inutile, în scopul majorării remunerației lor variabile;
- protecția micilor investitori (adică deținătorii de titluri de participare ale O.P.C.V.M.) prin descurajarea unor practici neconforme și de încălcare a prevederilor legislației aplicabile O.P.C.V.M. de către S.A.I. sau societățile de investiții autoadministrate, prin majorarea considerabilă a cuantumului sancțiunilor administrative ce pot fi aplicate de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

#### 1^1. Impact asupra mediului concurențial și domeniului ajutoarelor de stat

Se creează premisele intensificării concurenței între cele 31 de S.A.I. înscrise în prezent în

<p>Registrul Autorității de Supraveghere Financiară, cu efecte pozitive atât asupra nivelului costurilor (prin reducerea acestora) suportate de investitori, dar și a transparenței și alinierii intereselor acestora cu cele ale investitorilor (prin obligarea S.A.I. și a societăților de investiții autoadministrare ca minim un procent substanțial, în orice caz de cel puțin 40 % din componenta variabilă a remunerației acestora, să se amâne pe o perioadă corespunzătoare din punct de vedere al perioadei de deținere recomandate deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului respectiv).</p>
<p><b>2. Impact asupra mediului de afaceri</b> Prezentul proiect de act normativ are un impact important asupra mediului de afaceri, având în vedere că, prin modificarea legislației aplicabile O.P.C.V.M. prin prezentul proiect de lege, se vor alinia conținuturile prospectelor și documentelor constitutive ale O.P.C.V.M. la standardele de performanță și transparență impuse de legislația Uniunii Europene, iar S.A.I. și societățile de investiții autoadministrare vor putea să continue să atragă investitori rezidenți sau nerezidenți, care altfel nu își vor plasa disponibilitățile în vehicule investiționale care nu respectă cele mai recente cerințe legale comunitare.</p>
<p><b>2^1. Impactul asupra sarcinilor administrative</b> Nu este cazul.</p>
<p><b>2^2. Impactul asupra întreprinderilor mici și mijlocii.</b> Nu este cazul.</p>
<p><b>3. Impact social</b> Prin adoptarea prezentului proiect de act normativ sunt create atât premisele majorării bazei de mici investitori ce își plasează economiile personale în O.P.C.V.M. și de protecție a acestora prin descurajarea unor practici neconforme cu legislația aplicabile O.P.C.V.M. de către S.A.I. sau societățile de investiții autoadministrare, prin majorarea considerabilă a cuantumului sancțiunilor administrative ce pot fi aplicate de Autoritatea de Supraveghere Financiară</p>
<p><b>4. Impact asupra mediului</b> Nu este cazul.</p>
<p style="text-align: center;"><b>Secțiunea a 4-a</b> <b>Impactul financiar asupra bugetului general consolidat</b></p>
<p>Proiectul de act normativ nu are un astfel de impact, în condițiile în care prin proiectul de lege în cauză nu sunt propuse scutiri/exceptări de la plata unor impozite și taxe de către participanții la piață (în speță S.A.I., societăți de investiții, depozitari O.P.C.V.M.). Ținând cont de faptul că prezentul proiect de lege înăsprește regimul sancționatoriu aplicabil S.A.I./societăților de investiții, prin majorarea cuantumului amenzilor aplicate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ale cărei venituri se fac venituri la bugetul de stat), apreciem că impactul bugetar va fi unul pozitiv pe termen lung, fără a putea fi estimat însă un nivel anume.</p>
<p style="text-align: center;"><b>Secțiunea a 5-a</b> <b>Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare</b></p>
<p><b>1. Măsurile normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ:</b> <b>a) Acte normative în vigoare ce vor fi modificate sau abrogate, ca urmare a intrării în vigoare a proiectului de act normativ</b> Nu este cazul. <b>b) Acte normative ce urmează a fi elaborate în vederea implementării noilor dispoziții</b> A.S.F. va emite reglementările secundare necesare privind aplicarea prezentei legi.</p>
<p><b>1^1. Compatibilitatea proiectului de act normativ cu legislația în domeniul achizițiilor publice</b> Proiectului de act normativ nu are impact asupra legislației din domeniul achizițiilor publice.</p>
<p><b>2. Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația comunitară în cazul proiectelor ce transpun prevederi comunitare</b> Prezenta lege transpune prevederile Directivei 91/2014/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 23 iulie 2014 de modificare a Directivei 65/2009/UE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori</p>

<p>mobiliare (O.P.C.V.M.), în ceea ce privește funcțiile de depozitar, politicile de remunerare și sancțiunile.</p>
<p><b>3. Măsuri normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare</b> Nu este cazul.</p>
<p><b>4. Hotărâri ale Curții Europene de Justiție a Uniunii Europene</b> Nu este cazul.</p>
<p><b>5. Alte acte normative și sau documente internaționale din care decurg angajamente</b> Nu este cazul.</p>
<p><b>6. Alte informații</b> Nu este cazul.</p>
<p><b>Secțiunea a 6-a</b> <b>Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ</b></p>
<p><b>1. Informații privind procesul de consultare cu organizațiile neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate</b> Prezentul proiect de lege va fi publicat, pentru consultare publică, pe site-ul web al Ministerului Finanțelor Publice, în conformitate cu dispozițiile legale privind transparența decizională. Autoritatea de Supraveghere Financiară va informa Asociația Administratorilor de Fonduri din România referitor la publicarea în consultare publică a proiectului de act normativ, în scopul obținerii opiniei asociației profesionale (care reunește cele mai importante S.A.I., societăți de investiții de investiții autoadministrate și depozitari O.P.C.V.M., fiind o organizație profesională independentă neguvernamentală a operatorilor din industria de fonduri de investiții) pe marginea acestuia.</p>
<p><b>2. Fundamentarea alegerii organizațiilor cu care a avut loc consultarea, precum și a modului în care activitatea acestor organizații este legată de obiectul proiectului de act normativ</b> Nu este cazul.</p>
<p><b>3. Consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale, în situația în care proiectul de act normativ are ca obiect activități ale acestor autorități, în condițiile Hotărârii Guvernului nr. 521/2005 privind procedura de consultare a structurilor asociative ale autorităților administrației publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative.</b> Nu este cazul.</p>
<p><b>4. Consultările desfășurate în cadrul consiliilor interministeriale în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente</b> Nu este cazul.</p>
<p><b>5. Informații privind avizarea de către:</b> a) Consiliul Legislativ; b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării; c) Consiliul Economic și Social; d) Consiliul Concurenței; e) Curtea de Conturi: Proiectul de lege va fi supus avizării Consiliului Legislativ.</p>
<p><b>6. Alte informații</b> Nu este cazul.</p>
<p><b>Secțiunea a 7-a</b> <b>Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ</b></p>
<p><b>1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării proiectului de act normativ</b> Autoritatea de Supraveghere Financiară a publicat pe web site-ul propriu o informare privind necesitatea de transpunere a Directivei 91/2014/UE până la termenul limită de 18 martie 2016, precum și o prezentare a principalelor modificări aduse de aceasta legislație națională în materie de</p>

fonduri de investiții.
<b>2. Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice</b> Nu este cazul.
<b>Secțiunea a 8-a</b> <b>Măsurile de implementare</b>
<b>1. Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ de către autoritățile administrației publice centrale și/sau locale - înființarea unor noi organisme sau extinderea competențelor instituțiilor existente</b> Nu este cazul.
<b>2. Alte informații</b> Nu este cazul

Ca urmare a celor expuse mai sus, a fost elaborat proiectul de lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență 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, pe care îl supunem spre aprobare.

**MINISTRUL FINANTELOR PUBLICE**  
**Anca Dana DRAGU**

Avizăm favorabil.

**PREȘEDINTELE AUTORITĂȚII DE**  
**SUPRAVEHERE FINANCIARĂ,**

**Mișu NEGRÎTOIU**

**MINISTRUL AFACERILOR**  
**EXTERNE**

**Lazăr COMĂNESCU**

**MINISTRUL JUSTIȚIEI,**  
**Raluca Alexandra PRUNĂ**