

Propuneri de modificare a

Proiectului de Lege privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (“Proiectul de Lege”)

Aspecte privind autorizarea F.I.A.S, F.I.A.I.R, restricțiile investitoriale aplicabile FIAIR, sancțiuni și dispoziții tranzitorii

#	Forma din Proiectul de Lege	Forma propusa	Comentarii /Motivare
1.	Art. 4. - (1) Un F.I.A. este autorizat după ce, în prealabil, A.S.F. a autorizat/înregistrat A.F.I.A. sau și-a exprimat acordul cu privire la cererea unei A.F.I.A. dintr-un stat membru de a administra activele respectivului F.I.A., a autorizat regulile fondului sau, după caz, actul constitutiv al societății de investiții și alegerea depozitarului.	Art. 4. - (1) Un F.I.A. este autorizat sau înregistrat după ce, în prealabil, A.S.F. a autorizat/înregistrat A.F.I.A. sau și-a exprimat acordul cu privire la cererea unei A.F.I.A. dintr-un stat membru de a administra activele respectivului F.I.A., a autorizat regulile fondului sau, după caz, actul constitutiv al societății de investiții și alegerea depozitarului, în cazul în care un F.I.A este autorizat sau a înregistrat F.I.A., în cazul unui F.I.A. înregistrat.	Consideram ca nu este benefica autorizarea tuturor tipurilor de fond, mai ales in cazul in care acestea nu au personalitate juridica si/sau au activele administrate de un A.F.I.A. sau in cazul in care A.F.I.A nu este supus Legii 74/2015.
2.	Art. 4 - (3) Depozitarea activelor unui F.I.A. este realizată de un depozitar înscris în Registrul public al A.S.F. și în conformitate cu prevederile Legii nr. 74/2015, ale Regulamentului (U.E.) nr. 231/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/U.E. a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare,	Art. 4 - (3) Depozitarea activelor unui F.I.A. supus obligatiei de autorizare este realizată de un depozitar înscris în Registrul public al A.S.F. și în conformitate cu prevederile Legii nr. 74/2015, ale Regulamentului (U.E.) nr. 231/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/U.E. a Parlamentului European și a Consiliului în ceea	Avand in vedere comentariul de mai sus, consideram ca ar trebui facuta aceasta clarificare.

	depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea, denumit în continuare Regulamentul (U.E.) nr. 231/2013, precum și ale cerințelor de păstrare în condiții de siguranță a activelor F.I.A. stabilite prin reglementările A.S.F.	ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea, denumit în continuare Regulamentul (U.E.) nr. 231/2013, precum și ale cerințelor de păstrare în condiții de siguranță a activelor F.I.A. stabilite prin reglementările A.S.F.	
3.	Art.6 (4) Oferirea unităților de fond ale unui F.I.A.C. se poate face numai după autorizarea acestuia de către A.S.F. și înscrierea în Registrul public al A.S.F., cu respectarea prevederilor prezentei legi, ale reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea ei și în condițiile menționate în documentul de ofertă și regulile fondului.	Art.6 (4) Oferirea unităților de fond ale unui F.I.A.C. din Romania se poate face numai după autorizarea acestuia de către A.S.F. și înscrierea în Registrul public al A.S.F., cu respectarea prevederilor prezentei legi, ale reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea ei și în condițiile menționate în documentul de ofertă și regulile fondului.	Comentariu menit sa clarifice articolul.
4.	Art. 23. - (1) Prin excepție de la art. 4 alin. (4), A.S.F. acordă autorizația unei F.I.A.S. administrat de un A.F.I.A., în termen de 3 luni de la data primirii documentației complete prevăzute de reglementările aplicabile. Acest termen se poate prelungi cu maximum 3 luni, în cazul în care A.S.F. consideră necesar, având în vedere circumstanțele specifice cazului și după ce au notificat F.I.A.S. cu privire la aceasta.	Art. 23. - (1) Prin excepție de la art. 4 alin. (4), A.S.F. acordă autorizația unei F.I.A.S. administrat de un A.F.I.A., în termen de 3 luni 60 de zile de la data primirii documentației complete prevăzute de reglementările aplicabile. Acest termen se poate prelungi cu maximum 3 luni 60 de zile , în cazul în care A.S.F. consideră necesar, având în vedere circumstanțele specifice cazului și după ce au notificat F.I.A.S. cu privire la aceasta.	Comentariu menit sa clarifice articolul si sa il alinieze la alte termene din lege.
5.	Art. 26. - (1) Prin excepție de la prevederile art.	-	Termenele aplicabile in aceasta

<p>23, în cazul F.I.A.S. înființate prin subscripție publică, emiterea de către A.S.F. a deciziei de autorizare se realizează ulterior finalizării subscripției publice de acțiuni derulate în baza unui prospect de emisiune autorizat de către A.S.F. conform art. 27.</p> <p>(2) Suplimentar documentelor prevăzute la art. 21 alin. (1), F.I.A.S. înființate prin subscripție publică depun la A.S.F. atașat cererii de autorizare și rezultatele subscripției publice, motiv pentru care în termen de maximum 15 zile de la data închiderii subscripției publice, membrii fondatori convoacă adunarea constitutivă în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 și fac demersurile pentru autorizare de către A.S.F. a societății.</p> <p>Art. 27. - (1) Prospectul de emisiune al F.I.A.S. înființat prin subscripție publică supus aprobării A.S.F. are conținutul prevăzut în Regulamentul nr. 809/2004/CE, și include și actul constitutiv al F.I.A.S..</p> <p>(2) Perioada de subscripție publică este precizată în prospectul de emisiune, dar nu poate depăși 12 luni.</p> <p>(3) Actualizarea prospectului în cazul modificării termenilor ofertei sau apariției oricărui nou</p>		<p>situatie sunt foarte lungi, mai ales in cazul in care F.I.A.S. ar vrea sa se listeze imediat dupa inchiderea subscrierii (pentru ca investitorii sa nu ramana cu banii blocati in instrumente financiare nelichide si impicit pentru a face oferta mai atractiva).</p>
---	--	---

	<p>eveniment sau modificarea informațiilor inițiale prezentate în cadrul prospectului, de natură a afecta decizia investițională, pe parcursul procesului de subscripție publică se efectuează în conformitate cu prevederilor legale în vigoare aplicabile emitenților de valori mobiliare, ale reglementărilor emise de A.S.F. și cu respectarea prevederilor Regulamentului nr. 809/2004/CE.</p> <p>(4) Ulterior autorizării prospectului de emisiune al F.I.A.S. înființată prin subscripție publică, acesta este depus la O.N.R.C. în vederea publicării lui în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990.</p>		
6.	<p>Art. 29. – (1) Adunarea generală a acționarilor, denumită în continuare A.G.A. ai F.I.A.S. se desfășoară potrivit prevederilor Legii nr. 31/1990 și ale actului constitutiv al acesteia.</p> <p>(2) F.I.A.S. efectuează distribuții de numerar către acționari o singură dată în cursul unui exercițiu financiar, cu aprobarea Adunării generale extraordinare a acționarilor, denumită în continuare A.G.E.A. ai F.I.A.S., în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990.</p> <p>(3) Prin excepție de la prevederile alin. (2), F.I.A.S. poate efectua distribuții suplimentare față de cea stipulată la alin. (2), prin răscumpărarea acțiunilor aflate în circulație urmată de reducerea</p>	<p>Art. 29. – (1) Adunarea generală a acționarilor, denumită în continuare A.G.A. ai F.I.A.S. se desfășoară potrivit prevederilor Legii nr. 31/1990 și ale actului constitutiv al acesteia.</p> <p>(2) F.I.A.S. efectuează distribuții de numerar către acționari o singură dată în cursul unui exercițiu financiar, cu aprobarea Adunării generale extraordinare a acționarilor, denumită în continuare A.G.E.A. ai F.I.A.S., în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990 și altor reglementari aplicabile.</p> <p>(3) Prin excepție de la prevederile alin. (2), F.I.A.S. poate efectua distribuții</p>	<p>Ar trebui permisa distributia de numerar conform prevederilor legale aplicabile. Nu este clar care este baza juridica a restrictiilor propuse care au ca efect restrictionarea abuziva a drepturilor actionarilor.</p>

	<p>capitalului social cu returnarea proporțională a unei cote părți din aporturile de numerar ale acționarilor, cu respectarea următoarelor cerințe cumulative:</p> <p>a) distribuția suplimentară este aprobată de A.G.E.A. a F.I.A.S. desfășurată potrivit prevederilor Legii nr. 31/1990;</p> <p>b) distribuția suplimentară către acționari se realizează exclusiv din surse proprii ale F.I.A.S.;</p> <p>c) F.I.A.S. a înregistrat profit în ultimele 3 exerciții financiare anterioare, în conformitate cu situațiile financiare anuale ale F.I.A.S. auditate conform legii.</p>	<p>suplimentare față de cea stipulată la alin. (2), prin răscumpărarea acțiunilor aflate în circulație urmată de reducerea capitalului social cu returnarea proporțională a unei cote părți din aporturile de numerar ale acționarilor, cu respectarea următoarelor cerințe cumulative:</p> <p>a) distribuția suplimentară este aprobată de A.G.E.A. a F.I.A.S. desfășurată potrivit prevederilor Legii nr. 31/1990;</p> <p>b) distribuția suplimentară către acționari se realizează exclusiv din surse proprii ale F.I.A.S.;</p> <p>c) F.I.A.S. a înregistrat profit în ultimele 3 exerciții financiare anterioare, în conformitate cu situațiile financiare anuale ale F.I.A.S. auditate conform legii.</p>	
7.	<p>Art. 30. – (1) În cazul F.I.A.S. ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț, suplimentar prevederilor art. 29 alin. (1), desfășurarea A.G.A. are loc cu respectarea legislației naționale aplicabile emitenților de valori mobiliare.</p> <p>(2) În cazul F.I.A.S. ale căror acțiuni sunt admise la</p>	<p>Art. 30. – (1) În cazul F.I.A.S. ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț, suplimentar prevederilor art. 29 alin. (1), desfășurarea A.G.A. are loc cu respectarea legislației naționale aplicabile emitenților de valori mobiliare.</p>	<p>Consideram ca nu este oportuna includerea art 30 (2).</p> <p>Consideram ca restricțiile propuse la (3) si (4) sunt abuzive.</p>

	<p>tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț, F.I.A.S. nu pot atrage capital în baza unui plasament privat.</p> <p>(3) F.I.A.S. de la alin. (2) își pot răscumpăra propriile acțiuni prin decizia A.F.I.A. care administrează active F.I.A.S. sau prin hotărârea A.G.A. a F.I.A.S. autoadministrat, cu aprobarea A.S.F. și în conformitate cu prevederile legale aplicabile.</p> <p>(4) Acțiunile dobândite în condițiile alin. (3) pot fi folosite, pe baza hotărârii A.F.I.A. sau a A.G.A., după caz, în scopul diminuării capitalului social sau a stabilizării cotației acțiunilor proprii pe piața de capital.</p>	<p>(2) În cazul F.I.A.S. ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț, F.I.A.S. nu pot atrage capital în baza unui plasament privat.</p> <p>(3) F.I.A.S. de la alin. (2) își pot răscumpăra propriile acțiuni prin decizia A.F.I.A. care administrează active F.I.A.S. sau prin hotărârea A.G.A. a F.I.A.S. autoadministrat, cu aprobarea A.S.F. și în conformitate cu prevederile legale aplicabile.</p> <p>(4) Acțiunile dobândite în condițiile alin. (3) pot fi folosite, pe baza hotărârii A.F.I.A. sau a A.G.A., după caz, în scopul diminuării capitalului social sau a stabilizării cotației acțiunilor proprii pe piața de capital.</p>	
8.	<p>Art. 35 (1) d) titluri de participare ale O.P.C.V.M sau F.I.A. stabilite sau nu în state membre, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:</p> <p>1. F.I.A. sunt autorizate, conform unei legislații care prevede că acestea sunt subiectul unei supravegheri echivalente de către A.S.F. cu aceea prevăzută în prezenta lege, iar între A.S.F sau Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și</p>	<p>Art. 35 (1) d) titluri de participare ale O.P.C.V.M sau F.I.A. stabilite sau nu în state membre, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:</p> <p>1. F.I.A. sunt înregistrate într-un stat membru UE conform legislației naționale relevante în acest stat sau sunt autorizate conform unei legislații care prevede că acestea sunt</p>	<p>Limitele aplicabile FIA sunt la fel de restrictive precum cele aplicabile OPCVM-urilor, desi FIA ar trebui sa aiba un cadru mai larg.</p> <p>Directiva 61/2011/UE recunoaste existenta FIA cu active sub 100 mil EUR pentru care cerinta este doar de inregistrare si nu de autorizare si</p>

	Piețe, denumită în continuare <i>ESMA</i> , după caz, și autoritatea competentă din statul de origine există încheiat un acord de cooperare;	subiectul unei supravegheri echivalente de către A.S.F. cu aceea prevăzută în prezenta lege, iar între A.S.F sau Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, denumită în continuare <i>ESMA</i> , după caz, și autoritatea competentă din statul de origine există încheiat un acord de cooperare;	stabilește reguli clare pentru acestea.
9.	<u>Art. 35 alin. (1), g)</u> instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu excepția efectelor de comerț, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supuse reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, cu condiția ca acestea: [...]	<u>Art. 35 alin. (1), g)</u> instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu excepția efectelor de comerț , cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supuse reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, cu condiția ca acestea: [...]	Restricția impusă este excesivă
10.	<u>Art. 35 alin 1. h)</u> părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990, ale căror situații financiare anuale sunt auditate conform legii, cu aplicarea corespunzătoare a prevederilor art. 61 alin. (5);	<u>Art. 35 alin. h)</u> părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990, ale căror situații financiare anuale sunt auditate conform legii. În acest caz, F.I.A.I.R. va fi înregistrat în mod corespunzător la Registrul Comerțului ca asociat, fiind posibil să dețină calitatea de asociat unic în mai multe astfel de societăți, prin derogare de la Legea	Modificările propuse sunt doar în scop de clarificare a restricției investitoriale, trimiterea la art. 65 (1) din lege fiind insuficientă pentru explicarea derogării de la prevederile Legii 31/1990 și Legii 26/1990.

		31/1990 si Legea 26/1990, cu modificari si completari. cu aplicarea corespunzătoare a prevederilor art. 61 alin. (5);	
11.	Art. 35 alin. 1 i) valori mobiliare definite la art. 3 alin. (1) pct. 26 din O.U.G. nr. 32/2012, ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț;	Art. 35 alin. 1 i) valori mobiliare definite la art. 3 alin. (1) pct. 26 din O.U.G. nr. 32/2012, ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau nu sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț;	Ar trebui clarificat obiectul limitei investitoriale.
12.	Art 35(1) [....]m) certificate de emisii de gaze cu efect de seră așa cum sunt acestea definite la art. 3 lit. b) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare;	Art 35(1) [....]m) certificate de emisii de gaze cu efect de seră așa cum sunt acestea definite la art. 3 lit. b) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare; (n) titluri de participare ale O.P.C.V.M sau F.I.A. stabilite sau nu în state membre, altele decat cele prevazute la lit (d).	Avand in vedere faptul ca acest articol este inspirat din prevederile privind investitiile OPCVM – fonduri care ar trebui si sunt reglementate mai strict – faptul ca legea in prezent discutata nu are ca scop transformarea de facto a F.I.A in OPCVM si si faptul ca investitiile pe care le poate face un F.I.A ar trebui sa fie caracterizate de flexibilitate si mai multa libertate, consideram ca este oportuna si benefica aceasta prevedere deoarece acorda F.I.A mai multa flexibilitate fara a le transforma in OPCVM.
13.	Art. 35 (2) a) nu pot deține mai mult de 10% din	Art. 35 (2) a) nu pot deține mai mult de 10%	Propunere in vederea clarificarii

	<p>active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat terț sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare deținute de F.I.A.I.R. în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de până la 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale;</p>	<p>din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat terț sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre. Limita de 10% poate fi majorată de către F.I.A.I.R. până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare deținute de F.I.A.I.R. în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de până la 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale;</p>	<p>textului de lege.</p>
14.	<p><u>Art. 35 (2) (k)</u> nu poate acorda împrumuturi de instrumente financiare care să reprezinte mai mult de 20% din activul său, perioada de acordare a împrumutului neputând fi mai mare de 12 luni calendaristice, în conformitate cu reglementările emise de A.S.F. privind tranzacțiile în marjă și operațiunile de împrumut; limita de 20% din activul său poate fi majorată până la 30%, cu aprobarea A.S.F., în condițiile stabilite de reglementările A.S.F.;</p>	<p>Art. 35 (2) (k) nu poate acorda împrumuturi de instrumente financiare care să reprezinte mai mult de 20% din activul său, perioada de acordare a împrumutului neputând fi mai mare de 12 luni calendaristice, în conformitate cu reglementările emise de A.S.F. privind tranzacțiile în marjă și operațiunile de împrumut; limita de 20% din activul său poate fi majorată până la 30%, cu aprobarea A.S.F., în condițiile stabilite de reglementările A.S.F.;</p>	<p>Propunem eliminarea restricției din acest articol, prevederea legală având în vedere doar restricții investitoriale. F.I.A.I.R. urmează să respecte în mod corespunzător reglementările ASF în materie de tranzacții în marjă și împrumuturi de valori mobiliare.</p>

15.	<p><u>Art. 35 (2) l)</u> nu poate acorda împrumuturi de numerar, nu poate participa/subscrie la împrumuturi sindicalizate, nu poate garanta împrumuturi de numerar în favoarea unui terț și nu poate achiziționa direct sau indirect, parțial sau integral, portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare, cu excepția plasamentelor investiționale în instrumente financiare emise de instituții financiare recunoscute internațional, instituții de credit sau de instituții financiare nebancale autorizate de B.N.R. sau de alte bănci centrale din Uniunea Europeană sau din alte state terțe;</p>	<p><u>Art. 35 (2) l)</u> nu poate acorda împrumuturi de numerar, nu poate participa/subscrie la acorda împrumuturi sindicalizate, nu poate garanta împrumuturi de numerar în favoarea unui terț și nu poate achiziționa direct sau indirect, parțial sau integral, portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare, cu excepția plasamentelor investiționale în instrumente financiare emise de instituții financiare recunoscute internațional, instituții de credit sau de instituții financiare nebancale autorizate de B.N.R. sau de alte bănci centrale din Uniunea Europeană sau din alte state terțe;</p>	<p>Propunere facuta in vederea clarificarii restrictiei investitionale</p>
16.	<p>Art. 35 alin. (2) lit.m) nu poate deține mai mult de 20% din valoarea activelor sale în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț,</p>	<p>Art. 35 alin. (2) lit.m) nu poate deține mai mult de 20% din valoarea activelor sale în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, cu exceptia titlurilor de stat si a obligatiunilor emise de Ministerul Finanțelor Publice, precum si a detinerilor dobandite de catre respectivul F.I.A.I.R. prin lege, in cazul carora nu se instituie limita de detinere;</p>	<p>Propunere necesara in vederea acoperirii tuturor situatiilor existente ca urmare a reglementarilor anterioare precum Legea 247/2005 (inclusiv raportat la Art. 7¹ (3) b) din Legea 247/2005)</p>
17.	<p>Art. 35 (2) n) nu poate deține mai mult de 20% din</p>	<p>Art. 35 (2) n) nu poate deține mai mult de 20%</p>	<p>Avand in vedere comentariul de mai</p>

	valoarea activelor sale în părți sociale emise de societăți cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990; prevederile prezentei litere nu se aplică F.I.A.I.R. specializat în investiții imobiliare;	din valoarea activelor sale în părți sociale emise de societăți cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990 sau titluri de participare ale O.P.C.V.M sau F.I.A. stabilite sau nu în state membre, altele decât cele prevazute la alin (1), lit (d) ; prevederile prezentei litere nu se aplică F.I.A.I.R. specializat în investiții imobiliare;	sus, dar si faptul ca este permis prin proiectul de lege detinerea de parti sociale in societati cu raspundere limitata – consideram ca ar trebui incluse precizarile alaturate.
18.	Art. 38. - (1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., sau, după caz, consiliul de administrație/directoratul al F.I.A.I.R. care se autoadministrează întocmesc și transmit la A.S.F. rapoarte lunare cu privire la V.A.N. și la V.U.A.N. calculate de administrator și certificate de depozitar, precum și situația detaliată a investițiilor la data de raportare întocmite conform reglementărilor A.S.F., în maximum 15 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care calculul V.A.N. și V.U.A.N. se realizează cu o frecvență mai mare decât cea lunară, atunci raportul cu privire la aceste informații împreună cu situația detaliată a investițiilor se va transmite la A.S.F. în maximum 1 zi de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care ultima zi de raportare nu este o zi lucrătoare, atunci documentele sunt	Art. 38. - (1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., sau, după caz, consiliul de administrație/directoratul al F.I.A.I.R. care se autoadministrează întocmesc și transmit la A.S.F. rapoarte lunare cu privire la V.A.N. și la V.U.A.N. calculate de administrator și certificate de depozitar, precum și situația detaliată a investițiilor la data de raportare întocmite conform reglementărilor A.S.F., în maximum 15 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care calculul V.A.N. și V.U.A.N. se realizează cu o frecvență mai mare decât cea lunară, atunci raportul cu privire la aceste informații împreună cu situația detaliată a investițiilor se va transmite la A.S.F. în maximum 1 10 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care ultima zi de	Propunerea are in vedere asigurarea unui termen rezonabil pentru transmiterea acestor date, in vederea posibilitatii conformarii de catre cei carora li se aplica aceasta obligatie.

	transmise în următoarea zi lucrătoare după această dată.	raportare nu este o zi lucrătoare, atunci documentele sunt transmise în următoarea zi lucrătoare după această dată.	
19.	Art 38 (6) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.R. care se autoadministrează, publică pe site-ul propriu un anunț destinat investitorilor cu privire la orice încălcare a politicii investiționale sau a regulilor/actului constitutiv al F.I.A.I.R., în termen de 2 zile lucrătoare de la producerea încălcării, dacă regulile sau actul constitutiv al F.I.A.I.R. nu prevede o perioadă mai redusă.	Art 38 (6) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.R. care se autoadministrează, publică pe site-ul propriu un anunț destinat investitorilor cu privire la orice încălcare a politicii investiționale sau a regulilor/actului constitutiv al F.I.A.I.R., în termen de 25 zile lucrătoare de la data constatarii producerea încălcării, dacă regulile sau actul constitutiv al F.I.A.I.R. nu prevede o perioadă mai redusă.	Propunerea are în vedere asigurarea unui termen rezonabil în vederea posibilității conformării de către cei carora li se aplica această obligație.
20.	Art. 73. – (2) Constituie contravenții săvârșirea de către A.F.I.A. care administrează F.I.A. reglementate de prezenta lege, F.I.A. autoadministrate și/sau de către membrii consiliului de administrație ori ai consiliului de supraveghere ai AFIA ori FIA autoadministrat, directorii sau membrii directoratului A.F.I.A. ori F.I.A. autoadministrat, precum și de către persoanele fizice care exercită funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional	Art. 73. – (2) Constituie contravenții săvârșirea de către A.F.I.A. care administrează F.I.A. reglementate de prezenta lege, F.I.A. autoadministrate și/sau de către membrii consiliului de administrație ori ai consiliului de supraveghere ai AFIA ori FIA autoadministrat, directorii sau membrii directoratului A.F.I.A. ori F.I.A. autoadministrat, precum și de către persoanele fizice care exercită funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional	Propunerile facute au în vedere mai multă precizie și claritate în definirea răspunderii contravenționale, având în vedere sancțiunile foarte importante propuse pentru încălcările respective, nedistinctiv.

	<p>activități reglementate de prezenta lege, în funcție de obligațiile aflate în sarcina lor, conform prezentei legi, a următoarelor fapte:</p> <p>f) nerespectarea obligației de notificare a înregistrărilor la O.N.R.C. prevăzute de prezenta lege;</p> <p>g) nerespectarea condițiilor impuse la modificarea documentelor ce au stat la baza acordării autorizației, fără a notifica sau solicita, după caz, modificarea autorizației de funcționare;</p> <p>h) nerespectarea prevederilor din regulile fondurilor, prospectele de emisiune, documentele de ofertă, actele constitutive ale F.I.A. autorizate în baza prezentei legi, inclusiv cele referitoare la strategia investițională, tipurile de active eligibile, limitele investiționale aplicabile categoriei respective de F.I.A.;</p> <p>i) nerespectarea măsurilor stabilite prin actele de autorizare, supraveghere, reglementare și control sau în urma acestora;</p> <p>j) utilizarea neautorizată a sintagmelor aferente categoriilor de F.I.A. stabilite de prezenta lege;</p> <p>k) împiedicarea fără drept a exercitării drepturilor conferite de lege A.S.F., precum și refuzul nejustificat al oricărei persoane de a</p>	<p>activități reglementate de prezenta lege, în funcție de obligațiile aflate în sarcina lor, conform prezentei legi, a următoarelor fapte:</p> <p>f) nerespectarea obligației de notificare a înregistrărilor la O.N.R.C. prevăzute de prezenta lege;</p> <p>g) nerespectarea condițiilor impuse la modificarea documentelor ce au stat la baza acordării autorizației, fără a notifica sau solicita, după caz, modificarea autorizației de funcționare;</p> <p>h) nerespectarea prevederilor din regulile fondurilor, prospectele de emisiune, documentele de ofertă, actele constitutive ale F.I.A. autorizate în baza prezentei legi, inclusiv cele referitoare la strategia investițională, tipurile de active eligibile, limitele investiționale aplicabile categoriei respective de F.I.A.;</p> <p>i) nerespectarea măsurilor stabilite prin actele de autorizare, supraveghere, reglementare și control sau în urma acestora;</p> <p>j) utilizarea neautorizată a sintagmelor aferente categoriilor de F.I.A. stabilite de prezenta lege;</p> <p>k) împiedicarea fără drept a exercitării</p>	
--	--	---	--

	<p>răspunde solicitărilor A.S.F. în exercitarea prerogativelor care îi revin acesteia potrivit prevederilor legale;</p> <p>l) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în aplicarea prezentei legi;</p> <p>m) nerespectarea prevederilor art. 14 alin. (2), art. 15, art. 27 alin. (3), art. 30 alin. (1) și art. 38 alin. (5) privind respectarea regimului legal aplicabil emitenților de valori mobiliare.</p>	<p>drepturilor conferite de lege A.S.F., precum și refuzul nejustificat al oricărei persoane de a răspunde solicitărilor A.S.F. în exercitarea prerogativelor care îi revin acesteia potrivit prevederilor legale;</p> <p>l) nerespectarea reglementărilor și măsurilor emise de A.S.F. în aplicarea prezentei legi;</p> <p>m) nerespectarea prevederilor art. 14 alin. (2), art. 15, art. 27 alin. (3), art. 30 alin. (1) și art. 38 alin. (5) privind respectarea regimului legal aplicabil emitenților de valori mobiliare.</p>	
21.	<p><u>Art. 74 (7)</u> În funcție de natura și gravitatea faptei, pentru săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 73 alin. (2), A.S.F. poate aplica măsuri administrative precum:</p> <p>a) o declarație publică în care se indică persoana responsabilă de încălcare și natura încălcării prevederilor legale;</p> <p>b) o decizie prin care se solicită persoanei responsabile de încălcare să pună capăt respectivului comportament și să se abțină de la repetarea acestuia;</p> <p>c) alte măsuri de atenționare și/sau cu</p>	<p><u>Art. 74 (7)</u> În funcție de natura și gravitatea faptei, pentru săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 73 alin. (2), A.S.F. poate aplica măsuri administrative precum:</p> <p>a) o declarație publică în care se indică persoana responsabilă de încălcare și natura încălcării prevederilor legale;</p> <p>b) o decizie prin care se solicită persoanei responsabile de încălcare să pună capăt respectivului comportament și să se abțină de la repetarea acestuia;</p>	<p>Avand in vedere ca nu exista o reglementare generala cu privire la astfel de masuri administrative si limite precise aplicabile, este de dorit mai multa claritate si precizie cu privire la ce poate face autoritatea de reglementare intr-un astfel de caz</p>

	scopul prevenirii sau remedierii situațiilor de nerespectare a dispozițiilor legale, conform reglementărilor A.S.F.	e) alte măsuri de atenționare și/sau cu scopul prevenirii sau remedierii situațiilor de nerespectare a dispozițiilor legale, conform reglementărilor A.S.F.	
22.	Art. 80. - (1) Societățile de investiții financiare, denumite în continuare <i>S.I.F.</i> , constituite în conformitate cu prevederile Legii nr.133/1996, precum și societatea de investiții „Fondul Proprietatea” SA, constituită în temeiul Legii nr. 247/2005 se încadrează în categoria F.I.A. destinate investitorilor de retail și nu pot să se transforme într-o altă categorie de F.I.A. sau să solicite retragerea de la tranzacționare de pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București SA, decât în condițiile retragerii autorizației de F.I.A. de către A.S.F.	Art. 80. - (1) Societățile de investiții financiare, denumite în continuare <i>S.I.F.</i> , constituite în conformitate cu prevederile Legii nr.133/1996, precum și societatea de investiții „Fondul Proprietatea” SA, constituită în temeiul Legii nr. 247/2005 se încadrează în categoria F.I.A. destinate investitorilor de retail, fara a mai fi nevoie de vreo procedura suplimentara de autorizare conform art. 79 alin. 3 din prezenta lege și nu pot să se transforme într-o altă categorie de F.I.A. sau să solicite retragerea de la tranzacționare de pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București SA, decât în condițiile retragerii autorizației de F.I.A. de către A.S.F.	Modificare propusa pe de-o parte (i) in vederea clarificarii modului de aplicare a art. 79. alin. 4 si a art. 80, precum si (ii) in vederea eliminarii unor restrictii nejustificate cu privire la prerogativele actionarilor acestor societati si posibilitatea transformarii viitoare ale acestor societati conform legislatiei aplicabile