



Comisia economie, buget și finanțe

RAPORT

asupra proiectului de Lege privind organismele de plasament colectiv
(nr.384 din 09.11.2018, pentru lectura a doua)

Comisia economie, buget și finanțe a examinat pentru lectura a doua proiectul de Lege privind organismele de plasament colectiv (în continuare – proiectul de lege), prezentat cu titlu de inițiativă legislativă de către Guvernul Republicii Moldova și raportează următoarele.

Propunerile și obiecțiile parvenite au fost sistematizate și examinate pentru lectura a doua, fiind reflectate în sinteza rezultatelor examinării lor și în proiectul de lege redactat, care sînt părți integrante ale raportului Comisiei.

Urmează de menționat, că Comisia economie, buget și finanțe a acceptat modificarea și completarea proiectului de lege cu reglementări ce țin de:

- a) transpunerea unor reglementări a Directivei 2011/61/UE și a Regulamentului 2015/760/UE (art.30, art.40);
- b) măsurile de punere în aplicare a legii, și anume, s-a stabilit un termen unic de 6 luni de la data publicării legii pentru prezentarea propunerilor de aducere a legislației în vigoare în concordanță cu prezenta lege și pentru adoptarea sau aducerea în concordanță cu prezenta lege a actelor normative subordonate(art.46);
- c) unele precizări de ordin tehnico-juridic și de rigoare redacțională .

În contextul modificărilor acceptate, Comisia economie, buget și finanțe propune plenului Parlamentului adoptarea proiectului de lege redactat în a doua lectură în plen.

Igor MUNTEANU,
Președintele Comisiei

L E G E

privind organismele de plasament colectiv alternative

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Prezenta lege transpune parțial Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010, versiunea consolidată care inserează modificările introduse prin Directiva 2014/65/UE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 174 din 1 iulie 2011; Regulamentul (UE) nr. 345/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene cu capital de risc, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 115 din 25 aprilie 2013; Regulamentul delegat (UE) nr. 694/2014 al Comisiei din 17 decembrie 2013 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care stabilesc tipurile de administratori ai fondurilor de investiții alternative, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 183 din 24 iunie 2014, și Regulamentul (UE) nr. 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului din 29 aprilie 2015 privind fondurile europene de investiții pe termen lung, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 123 din 19 mai 2015.

Capitolul I

PREVEDERI GENERALE

Articolul 1. Scopul legii și domeniul de aplicare

(1) Scopul prezentei legi este stabilirea cadrului legal privind constituirea, avizarea și funcționarea organismelor de plasament colectiv alternative, cerințele față de organizarea, licențierea și activitățile desfășurate de societățile de administrare a investițiilor, inclusiv obligațiile aferente gestionării organismelor de plasament colectiv cu capital de risc și cu investiții pe termen lung, precum și normele referitoare la depozitarea activelor organismelor de plasament colectiv alternative.

(2) Prezenta lege se aplică persoanelor fizice și juridice din Republica Moldova, persoanelor fizice și juridice străine și apatrizilor care prestează servicii ori desfășoară activități aferente creării și gestionării organismelor de plasament colectiv alternative. Prevederile prezentei legi se aplică băncilor care prestează servicii și desfășoară activități de administrare a investițiilor, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege.

(3) Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare – *Comisie Națională*) este autoritatea abilitată cu punerea în aplicare a prezentei legi în conformitate cu atribuțiile stabilite de Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.

(4) Prezenta lege nu se aplică:

- a) fondurilor nestatale de pensii și schemelor de participare a angajaților;
- b) autorităților administrației publice centrale și locale, Băncii Naționale a Moldovei și băncilor centrale ale altor state, organismelor internaționale și regionale, precum Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional, Banca Centrală Europeană, Banca Europeană de Investiții, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare și alte instituții internaționale similare;
- c) autorităților și organelor naționale, regionale și locale sau altor instituții care administrează fonduri ce sprijină sistemele de asigurări sociale și sistemele de pensii;
- d) persoanelor juridice care gestionează unul sau mai multe organisme de plasament colectiv alternative ai căror unici investitori sunt aceste persoane, societăți-mamă sau filiale ale acestor persoane, sau alte filiale ale societăților-mamă, cu condiția ca niciunul dintre acești investitori să nu fie el însuși un organism de plasament colectiv alternativ.

Articolul 2. Noțiuni principale

În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică:

costuri relevante – toate comisioanele, taxele și cheltuielile suportate direct sau indirect de către investitori și convenite între societatea de administrare a investițiilor și investitori;

depozitar al activelor organismelor de plasament colectiv (în continuare – *depozitar*) – societate de investiții, inclusiv bancă, care, în conformitate cu licența de societate de investiții de categoria „B” sau „C”, deținută conform Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, este în drept să desfășoare activități de custodie;

distribuire – ofertă publică sau ofertă închisă, directă sau indirectă, adresată unor investitori, efectuată de societatea de administrare a investițiilor sau în numele acesteia, de acțiuni sau unități de fond ale unui organism de plasament colectiv alternativ pe care aceasta îl administrează;

investitor de retail – investitor cu amănuntul care nu este client profesionist în sensul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital;

legături strânse – situație astfel cum este definită de Legea nr. 171/2012 privind piața de capital;

ofertă închisă (emisiune închisă) – ofertă, adresată unui cerc de persoane limitat, de cumpărare a titlurilor de participare ale organismului de plasament colectiv alternativ;

ofertă publică – comunicare adresată unor persoane, sub orice formă și prin orice mijloace, care prezintă informații suficiente referitoare la condițiile ofertei și la acțiunile sau unitățile de fond oferite, astfel încât să permită investitorului să adopte o decizie cu privire la cumpărarea sau subscrierea acestor acțiuni sau unități de fond;

organism de plasament colectiv alternativ (în continuare – *OPCA*) – orice organism de plasament colectiv alternativ, altul decât organismul de plasament colectiv în valori mobiliare, ale cărui constituire și funcționare sunt avizate de către Comisia Națională, în conformitate cu prezenta lege, și care atrage resurse financiare de la o serie de investitori în vederea plasării acestora conform politicii de investiții, promovată în interesul respectivilor investitori;

organism de plasament colectiv în valori mobiliare (în continuare – *OPCVM*) – organism de plasament colectiv în valori mobiliare, definit și constituit conform prevederilor Legii nr. 171/2012 privind piața de capital;

participație calificată – deținere directă sau indirectă a cel puțin 10% din capitalul social al unei societăți de administrare a investițiilor sau deținere care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra gestionării societății de administrare a investițiilor în care este deținută participația respectivă;

societate de administrare a investițiilor (în continuare – *SAI*) – persoană juridică a cărei activitate constă în administrarea unuia sau mai multor OPCA în conformitate cu prezenta lege;

suport durabil – instrument (suport de hârtie, CD-ROM, DVD, hard-discuri ale calculatoarelor personale etc.) care permite investitorului să stocheze informații

adresate personal acestuia într-un mod accesibil pentru consultări ulterioare și pentru o perioadă de timp adecvată scopurilor informației respective și care face posibilă reproducerea exactă a informațiilor stocate;

titluri de participare ale OPCA – acțiuni, certificate de participare sau unități de fond emise de OPCA în funcție de forma juridică de organizare fie potrivit unui act de constituire, fie potrivit unui contract de societate civilă.

Capitolul II

ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV ALTERNATIVE

Secțiunea 1

Dispoziții comune

Articolul 3. Organisme de plasament colectiv alternative

(1) OPCA sunt companii investiționale pe acțiuni sau în comandită înființate prin act de constituire și fonduri de investiții înființate prin contract de societate civilă, fără a crea o persoană juridică, care funcționează pe principiul repartizării riscurilor și a căror activitate constă în colectarea de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice, prin emiterea titlurilor de participare, în scopul investirii ulterioare a acestora conform prevederilor prezentei legi.

(2) Un OPCA își desfășoară activitatea ținând cont de interesele investitorilor și în conformitate cu normele de diminuare a riscului de investiții, definite de prezenta lege.

(3) Un OPCA își desfășoară activitatea cu condiția avizării prealabile de către Comisia Națională în conformitate cu prezenta lege.

(4) Fiecare OPCA este administrat de către o SAI. În cazul companiei investiționale pe acțiuni, aceasta poate să se autoadministreze cu condiția obținerii licenței conform prevederilor prezentei legi.

(5) Deținătorii de titluri de participare ale OPCA sunt în drept să ceară răscumpărarea acestora în modul și cu periodicitatea stabilite de actul de constituire sau de regulile OPCA.

Articolul 4. Tipurile și formele juridice de organizare a OPCA

(1) În funcție de condițiile de emisiune și de răscumpărare a titlurilor de participare, un OPCA poate fi:

a) de tip deschis – un OPCA ale cărui titluri de participare sunt, la cererea oricărui dintre deținători, răscumpărate din activele OPCA la intervale de timp regulate, în conformitate cu procedurile și frecvența stabilite în actul de constituire sau în regulile OPCA;

b) de tip închis – un OPCA ale cărui titluri de participare sunt răscumpărate din activele OPCA într-un anumit moment, stabilit în actul de constituire sau în regulile OPCA, ori la faza de încetare a activității, dar nu mai devreme de o perioadă inițială de 5 ani, în care dreptul de răscumpărare nu poate fi exercitat.

(2) În cazul OPCA cu capital de risc sau al OPCA cu investiții pe termen lung, perioada inițială până la răscumpărare, menționată la alin. (1) lit. b), poate fi prelungită până la 10 ani de la data constituirii sale.

(3) Un OPCA poate fi constituit în una dintre următoarele forme juridice de organizare:

a) fond de investiții fără personalitate juridică, înființat pe bază de contract de societate civilă;

b) companie investițională pe acțiuni, înființată prin act de constituire ca societate pe acțiuni;

c) companie investițională în comandită, înființată prin act de constituire ca societate în comandită.

(4) Denumirea OPCA trebuie să conțină în mod obligatoriu una dintre următoarele sintagme: „fond de investiții fără personalitate juridică”, „companie investițională pe acțiuni” sau „companie investițională în comandită”, după caz, precum și o indicație expresă a tipului OPCA, astfel cum este specificat la alin. (1).

Secțiunea a 2-a **Dispoziții speciale**

Articolul 5. Fondul de investiții

(1) Fondul de investiții reprezintă activele care sunt separate de activele SAI ce administrează acest fond și care aparțin deținătorilor de unități de fond.

(2) Fondul de investiții se constituie și se administrează de către o SAI, în baza unui contract de societate civilă întocmit în formă scrisă, ce reprezintă un contract de aderare, la care investitorul devine parte contractuală prin subscrierea de unități de fond. Prin încheierea cu SAI a contractului de aderare, investitorul acceptă regulile fondului de investiții.

(3) Sediul unui fond de investiții este cel al SAI care administrează respectivul fond. SAI exercită toate drepturile care derivă din deținerea și gestionarea activelor fondului de investiții.

(4) Fondurile de investiții nu emit alte titluri financiare în afară de unitățile de fond. Unitățile de fond se emit doar în formă nominativă nematerializată, care reprezintă înscrieri în conturile de evidență ale persoanelor înregistrate în registrul deținătorilor de unități de fond.

(5) Unitatea de fond este un titlu financiar emis de fondul de investiții, care atestă dreptul la o parte egală din activul net al acestuia și acordă deținătorului următoarele drepturi:

- a) dreptul de a cere răscumpărarea unității de fond cu periodicitatea stabilită de regulile fondului de investiții;
- b) dreptul la plata unei părți din venitul net al fondului de investiții, dacă acest lucru este stipulat în regulile acestuia;
- c) dreptul la o cotă proporțională din patrimoniul fondului de investiții, în cazul dizolvării acestuia.

(6) Registrul deținătorilor de unități de fond este ținut de către SAI sau de către depozitarul fondului de investiții. Cerințele față de conținutul registrului deținătorilor de unități de fond și față de modul de ținere a acestuia se stabilesc prin actele normative ale Comisiei Naționale.

(7) Valoarea inițială (prețul de emisiune) a unei unități de fond la data avizării fondului de investiții se stabilește în regulile acestuia.

(8) Unitățile de fond sunt liber transferabile, fără a se aduce atingere regulilor fondului de investiții, care pot specifica orice restricții în transferul unităților de fond.

(9) Transferul unităților de fond se înregistrează în registrul deținătorilor de unități de fond și intră în vigoare la data efectuării modificărilor respective în registru.

(10) Emisiunea de unități de fond se înregistrează de către Comisia Națională în modul stabilit de actele normative ale acesteia.

(11) La administrarea activelor fondului de investiții, SAI acționează în conformitate cu prezenta lege, cu regulile acestuia și cu actele normative ale Comisiei Naționale ce stabilesc regulile profesionale de gestionare a investițiilor financiare, luând în considerare interesele deținătorilor de unități de fond și fiind

responsabilă față de ei pentru prejudiciile cauzate prin acțiuni contrare regulilor menționate.

(12) Deținătorii de unități de fond nu răspund pentru obligațiile fondului de investiții, asumate de SAI în procesul de administrare a acestuia, și suportă, în limita aportului depus, riscul pierderilor ce rezultă din activitatea fondului de investiții.

Articolul 6. Compania investițională pe acțiuni

(1) Compania investițională pe acțiuni se constituie în conformitate cu Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, având ca obiect exclusiv de activitate investirea și gestionarea activelor proprii în conformitate cu dispozițiile prezentei legi și cu actele normative ale Comisiei Naționale.

(2) Compania investițională pe acțiuni emite acțiuni ordinare nominative plătite integral la momentul subscrierii. Emisiunea acțiunilor preferențiale nu se admite.

(3) O companie investițională pe acțiuni poate fi administrată de o SAI sau se poate autoadministra, în conformitate cu actul de constituire.

(4) Companiile investiționale pe acțiuni care se autoadministrează respectă în mod corespunzător prevederile prezentei legi și normele stabilite prin actele normative ale Comisiei Naționale aplicabile SAI, inclusiv obligația de a obține licență de administrare a investițiilor.

(5) În cazul în care compania investițională pe acțiuni se autoadministrează, aceasta are structura corespunzătoare a acționariatului, structura organizatorică necesară, personalul și resursele economice și tehnice corespunzătoare pentru exercitarea atribuțiilor SAI în conformitate cu prevederile prezentei legi și cu ale actelor normative ale Comisiei Naționale.

(6) Capitalul inițial reprezentat de capitalul propriu al companiei investiționale pe acțiuni care se autoadministrează trebuie să constituie cel puțin:

a) echivalentul în lei a 50000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la data intrării în vigoare a prezentei legi;

b) echivalentul în lei a 100000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 3 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

c) echivalentul în lei a 150000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 5 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

d) echivalentul în lei a 200000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 7 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

e) echivalentul în lei a 300000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 10 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi.

(7) În cazul neconformării companiei investiționale pe acțiuni care se autoadministrează cerințelor alin. (6), aceasta este obligată să selecteze o SAI și să încheie cu aceasta un contract de administrare.

(8) Prețul de emisiune al acțiunilor din emisiile suplimentare sau de răscumpărare se stabilește în baza valorii activului net unitar.

(9) Valoarea activului net unitar al companiei investiționale pe acțiuni la o anumită dată se calculează ca raport dintre valoarea activului net (capital propriu) al companiei investiționale pe acțiuni de la acea dată și numărul de acțiuni emise și aflate în circulație, excluzând acțiunile proprii achiziționate sau răscumpărate (capital retras) de companie.

(10) Compania investițională pe acțiuni de tip deschis poate solicita înscrierea acțiunilor sale la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare.

Articolul 7. Compania investițională în comandită

(1) Compania investițională în comandită se constituie și activează în conformitate cu prevederile Codului civil și cu particularitățile stabilite de prezenta lege.

(2) Compania investițională în comandită se constituie în scopul exclusiv de gestionare a activelor sale prin intermediul comanditaturii, care acționează în beneficiul partenerilor săi – comanditari.

(3) O companie investițională în comandită poate avea doar un singur comanditar – SAI, care deține licență în conformitate cu prevederile prezentei legi și care:

- a) exercită conducerea administrativă a companiei investiționale în comandită și o reprezintă în relațiile cu terții;
- b) este responsabilă pentru obligațiile companiei investiționale în comandită;
- c) exercită atribuțiile de SAI stabilite de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale.

(4) O companie investițională în comandită poate avea mai mulți comanditari. Comanditarii:

- a) nu participă la gestionarea companiei investiționale în comandită și nu o reprezintă în relațiile cu terții;
- b) suportă, în limita aportului depus, riscul pierderilor ce rezultă din activitatea companiei investiționale în comandită.

(5) Un comanditar are dreptul de a se retrage dintr-o companie investițională în comandită și de a solicita răscumpărarea participației numai în condițiile actului de constituire și în conformitate cu procedura prevăzută de acesta. Aceasta nu exclude sau nu restricționează dreptul unui comanditar de a-și înstrăina participația către alți comanditari sau unor terți în modul stabilit de Codul civil și de actul de constituire.

Secțiunea a 3-a **Investirea activelor OPCA**

Articolul 8. Obiectivele și politica de investiții ale OPCA

(1) OPCA, în actul de constituire sau în regulile sale, poate stabili anumite obiective de performanță, care vor fi atinse ca rezultat al plasării resurselor financiare atrase de la investitori, în scopul obținerii unei rentabilități sporite a resurselor investite.

(2) Actul de constituire sau regulile OPCA, în definirea obiectivelor de investiții, pot conține o rezervă prin care se stabilește că OPCA nu garantează că obiectivele vor fi atinse.

(3) Activele unui OPCA se investesc în funcție de obiectivele stabilite și respectând cerințele și restricțiile stipulate în politica de investiții.

(4) Politica de investiții a unui OPCA definește metodele de realizare a obiectivelor de investiții, în special:

- a) principalele categorii de instrumente financiare sau alte active în care se va investi;
- b) criteriile de selectare a investițiilor în cazul în care politica este specializată pe arii geografice sau pe sectoare industriale;
- c) normele de diversificare a investițiilor, inclusiv limitele de investiții;
- d) nivelul acceptabil al creditelor și al împrumuturilor contractate de către OPCA;
- e) factorii de risc ce derivă din politica de investiții a OPCA și tehnicile de asigurare împotriva riscurilor.

Articolul 9. Investițiile OPCA

(1) Activele unui OPCA pot fi investite în categoriile de active menționate la art. 112 alin. (1) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, precum și în:

a) alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, inclusiv neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare;

b) titluri de creanță;

c) instrumente financiare derivate;

d) titluri de participare ale OPCVM și OPCA;

e) active imobiliare și alte drepturi patrimoniale aflate în circuitul civil.

(2) În cazul în care pentru efectuarea investițiilor menționate la alin. (1) este necesară obținerea autorizației Băncii Naționale a Moldovei în conformitate cu prevederile Legii nr. 62/2008 privind reglementarea valutară, această autorizație urmează a fi obținută până la efectuarea investițiilor respective.

(3) Actul de constituire sau regulile OPCA trebuie să stabilească, în partea referitoare la politica de investiții, principalele categorii de active și norme de diversificare a investițiilor.

(4) Un OPCA nu este în drept să investească în valori mobiliare emise de către SAI care îl administrează.

Articolul 10. Limitele de investiții

(1) Un OPCA care distribuie titlurile sale de participare investitorilor de retail poate investi în toate categoriile de active indicate la art. 9 alin. (1), cu întrunirea următoarelor cerințe:

a) valorile mobiliare și/sau instrumentele pieței monetare emise de o singură entitate să nu reprezinte mai mult de 20% din valoarea activelor OPCA. Limitele prevăzute de prezenta literă nu se aplică valorilor mobiliare emise sau garantate de o autoritate a administrației publice centrale sau locale din Republica Moldova, de Banca Națională a Moldovei ori de o autoritate administrativă centrală sau locală, ori de o bancă centrală a unui stat membru al Uniunii Europene, de Banca Centrală Europeană sau de Banca Europeană de Investiții, ori de un organism public internațional din care face parte unul sau mai multe state membre;

b) valoarea depozitelor deținute într-o singură bancă națională sau străină să nu reprezinte mai mult de 20% din valoarea activelor OPCA;

c) valoarea împrumuturilor acordate sau a garanțiilor emise să nu reprezinte mai mult de 30% din valoarea activelor sale, iar valoarea oricărui împrumut sau a

oricărei garanții acordate unei singure entități să nu depășească 10% din valoarea activelor OPCA;

d) valoarea deținerilor în acțiuni sau unități de fond emise de OPCA de tip deschis sau de OPCVM să nu depășească 20% din valoarea activelor OPCA;

e) valoarea investițiilor într-un singur activ imobiliar să nu depășească 30% din valoarea activelor OPCA. În scopul calculării acestei limite, proprietățile care au o destinație economică interconectată sunt considerate ca fiind un singur activ imobiliar.

(2) Un OPCA poate achiziționa titluri de participare ale altor OPCA administrate de aceeași SAI în cazul în care actul de constituire sau regulile acestuia prevăd o astfel de achiziționare, iar valoarea acestora nu trebuie să reprezinte mai mult de 10% din valoarea activelor OPCA.

(3) O SAI nu este în drept să perceapă taxe suplimentare în legătură cu investirea activelor unui OPCA în titluri de participare ale altui OPCA pe care le administrează.

(4) Un OPCA ce atrage resurse financiare prin ofertă închisă poate investi în toate categoriile de active menționate la art. 9 alin. (1). Limitele și categoriile de investiții ale respectivului OPCA se detaliază în actul de constituire sau în regulile OPCA.

(5) În cazul în care un OPCA depășește limitele de investiții prevăzute de prezenta lege, de actul de constituire sau de regulile OPCA, acesta va fi obligat să ajusteze, în termen de 12 luni, poziția activelor sale la cerințele prevăzute de prezenta lege, de actul de constituire sau de regulile OPCA, ținând cont de interesele investitorilor.

(6) Alte prevederi ce vizează limitele și categoriile de active în care pot investi OPCA se stabilesc prin actele normative ale Comisiei Naționale.

Secțiunea a 4-a

Modul de constituire și funcționare a OPCA

Articolul 11. Documentele de constituire ale OPCA

(1) În funcție de forma juridică de organizare, actul de constituire al companiei investiționale pe acțiuni/în comandită sau regulile fondului de investiții, pe lângă cerințele stabilite de Codul civil și de Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, determină cel puțin următoarele:

- a) denumirea și tipul OPCA, sediul și forma juridică de organizare;
- b) obligațiile SAI și ale depozitarului;

- c) durata de funcționare a OPCA, în cazul în care este limitată;
- d) obiectivele de investiții ale OPCA;
- e) politica de investiții a OPCA și o evaluare succintă a profilului de risc al OPCA, inclusiv principalele categorii de instrumente financiare sau active în care se va investi;
- f) profilul investitorului căruia se adresează OPCA;
- g) valoarea capitalului social pentru OPCA creat în baza actului de constituire;
- h) valoarea nominală sau valoarea inițială a titlului de participare;
- i) caracteristicile și modalitățile de emite, vânzare, răscumpărare și anulare a titlurilor de participare;
- j) normele ce reglementează distribuția veniturilor către deținătorii de titluri de participare, în cazul în care este prevăzută o astfel de distribuție fără a fi nevoie de răscumpărarea titlurilor de participare;
- k) metodele și principiile evaluării activelor, frecvența evaluării activelor, metodele de determinare a valorii activului net și a valorii activului net unitar al OPCA;
- l) condițiile de înlocuire a SAI sau a depozitarului, regulile pentru asigurarea protecției investitorilor în astfel de situații;
- m) tipurile, valoarea maximă și metoda de calcul și de încasare a costurilor relevante, inclusiv taxele de administrare datorate SAI;
- n) drepturile deținătorilor de titluri de participare;
- o) modalitatea de modificare a actului de constituire sau a regulilor OPCA și procedura de informare a deținătorilor de titluri de participare în legătură cu modificările operate, inclusiv cu privire la dreptul acestora de a cere răscumpărarea titlurilor de participare;
- p) motivele și procedurile de reorganizare și dizolvare a OPCA;
- q) modalitatea și mijloacele de informare a deținătorilor de titluri de participare, inclusiv locația și modul în care pot fi obținute informații suplimentare privind OPCA, precum prospectul de emisiune, situațiile financiare, valoarea activului net și a activului net unitar.

(2) Actul de constituire sau regulile OPCA adresate investitorilor de retail stabilesc suma minimă inițială care trebuie investită pentru a adera la OPCA, achitată ca o plată unică pentru titlurile de participare, a cărei valoare se stabilește, în funcție de categoria OPCA, în actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) Actul de constituire și regulile OPCA se avizează în prealabil de către Comisia Națională în modul stabilit de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale. Toate modificările la documentele indicate în prezentul alineat se operează cu avizul prealabil al Comisiei Naționale.

(4) La cererea de avizare prealabilă a modificărilor care urmează a fi operate în actul de constituire sau în regulile OPCA se anexează:

- a) proiectul de modificare a actului de constituire sau a regulilor OPCA, cu anexarea deciziei organului competent care le-a aprobat;
- b) proiectul textului notificării adresate deținătorilor de unități de fond, cu explicația efectului modificărilor asupra drepturilor acestora, în cazul fondului de investiții.

(5) Comisia Națională avizează modificarea actului de constituire sau a regulilor OPCA dacă:

- a) conținutul modificărilor și al documentelor anexate este conform prevederilor prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale;
- b) în cazul fondului de investiții, se constată că modificarea politicii acestuia este justificată în termeni de conținut și de timp și nu prejudiciază drepturile deținătorilor de unități de fond.

(6) În vederea informării investitorilor cu privire la modificările operate, SAI, după avizarea prealabilă de către Comisia Națională și intrarea lor în vigoare, publică textul modificărilor în modul stabilit de actul de constituire sau de regulile OPCA. În cazul fondului de investiții, SAI, suplimentar, expediază deținătorilor de unități de fond notificarea menționată la alin. (4) lit. b).

(7) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările operate, SAI are obligația de a răscumpăra integral titlurile de participare, conform cererilor depuse, într-un interval de timp stabilit de actul de constituire sau de regulile OPCA.

Articolul 12. Avizarea constituirii OPCA

(1) OPCA se constituie cu condiția avizării prealabile de către Comisia Națională în conformitate cu prezenta lege și cu actele normative emise în vederea aplicării acesteia.

(2) În cazul constituirii unui fond de investiții, SAI licențiată depune la Comisia Națională o cerere, cu anexarea următoarelor documente:

- a) copia procesului-verbal al organului SAI abilitat să adopte decizia cu privire la înființarea fondului de investiții;
- b) regulile fondului de investiții, întocmite conform prevederilor prezentei legi, adoptate de organul competent al SAI;
- c) proiectul contractului de societate civilă, întocmit conform prevederilor Codului civil și actelor normative ale Comisiei Naționale;
- d) contractul de depozitare încheiat între SAI și depozitar (care va intra în vigoare după avizarea constituirii fondului de investiții);
- e) programul de activitate al depozitarului, aprobat prin decizia organului competent, care conține: structura și funcțiile subdiviziunii ce desfășoară operațiuni legate de activitatea de depozitare, procedurile de securitate, care să permită

păstrarea în siguranță a tuturor activelor OPCA pe care le păstrează, o descriere a capacităților tehnice și a echipamentelor de care dispune în acest scop; procedurile privind exercitarea atribuțiilor de depozitare, inclusiv modalitatea de luare și transmitere a deciziilor și modalitățile de control intern;

f) informații privind persoanele desemnate de către depozitar pentru a îndeplini responsabilitățile definite în contractul de depozitare, împreună cu o descriere a calificărilor și a experienței profesionale ce confirmă corespunderea acestora cerințelor stabilite de prezenta lege;

g) dovada achitării taxei pentru eliberarea avizului, în mărimea stabilită în bugetul Comisiei Naționale pe anul respectiv.

(3) Prin avizarea constituirii fondului de investiții, Comisia Națională avizează regulile acestuia și depozitarul.

(4) În cazul constituirii unei companii investiționale pe acțiuni se prezintă o cerere semnată de persoana împuternicită să reprezinte compania investițională pe acțiuni, cu anexarea următoarelor documente:

a) actul de constituire, cu anexarea procesului-verbal al adunării fondatorilor prin care a fost aprobat;

b) lista fondatorilor și confirmarea depunerii mijloacelor bănești în contul achitării capitalului social;

c) copia de pe documentul de proprietate, de pe contractul de locațiune, de comodat sau de pe alt document ce confirmă deținerea încăperilor în care va funcționa compania investițională pe acțiuni;

d) proiectul contractului de administrare a investițiilor cu SAI, în cazul în care compania investițională pe acțiuni nu se va autoadministra;

e) documentele ce confirmă corespunderea persoanelor cu funcții de răspundere cerințelor art. 25 alin. (4), în cazul în care compania investițională pe acțiuni se va autoadministra;

f) proiectul contractului de depozitare, cu indicarea societății de investiții sau a băncii care va presta servicii de depozitare, precum și documentele indicate la alin. (2) lit. e)–g).

(5) Prin avizul eliberat la constituirea companiei investiționale pe acțiuni, Comisia Națională avizează actul de constituire, depozitarul și contractarea SAI, după caz.

(6) În cazul în care OPCA ia forma juridică de organizare a unei societăți în comandită, SAI licențiată, care va exercita atribuțiile comanditatusului, va prezenta următoarele documente:

a) proiectul actului de constituire, cu indicarea SAI în calitate de comanditat, cu anexarea procesului-verbal al adunării fondatorilor prin care a fost aprobat;

b) lista fondatorilor și confirmarea depunerii mijloacelor bănești în contul achitării capitalului social;

c) copia de pe documentul de proprietate, de pe contractul de locațiune, de comodat sau de pe alt document ce confirmă deținerea încăperilor în care va funcționa compania investițională în comandită, după caz;

d) proiectul contractului de depozitare, cu indicarea societății de investiții sau a băncii care va presta servicii de depozitare, precum și documentele indicate la alin. (2) lit. e)–g).

(7) Prin avizul eliberat la constituirea companiei investiționale în comandită, Comisia Națională avizează actul de constituire și depozitarul.

(8) În cazul înființării unui OPCA care beneficiază de dreptul de a nu contracta un depozitar conform art. 31 alin. (2), documentele ce se referă la depozitar nu se prezintă.

(9) În termen de cel mult 30 de zile de la data depunerii tuturor documentelor stabilite, Comisia Națională examinează documentele prezentate și eliberează avizul pentru constituirea unui OPCA.

(10) Orice solicitare din partea Comisiei Naționale pentru prezentarea informației suplimentare sau operarea de modificări în documentele depuse inițial suspendă curgerea termenului stabilit la alin. (9). În cazul în care solicitantul nu depune la Comisia Națională informația sau modificările respective în termen de cel mult 30 de zile de la data la care a fost primită adresarea Comisiei Naționale, aceasta respinge cererea de eliberare a avizului.

(11) Comisia Națională respinge cererea de eliberare a avizului dacă există cel puțin unul dintre următoarele motive:

a) documentele și/sau informațiile prezentate contravin prevederilor legislației și/sau au fost elaborate, aprobate și prezentate contrar procedurilor stabilite de legislație;

b) structura organizatorică a depozitarului, precum și personalul abilitat cu funcții de depozitare nu corespund cerințelor stabilite la art. 32 alin. (14) din prezenta lege și în actele normative ale Comisiei Naționale.

(12) În cazul respingerii cererii, Comisia Națională îl informează în scris pe solicitant și îi comunică motivele respingerii cererii. După înlăturarea motivelor ce au servit drept temei de respingere a cererii, solicitantul este în drept să depună o nouă cerere.

(13) Modificările operate în documentele prezentate pentru avizarea prealabilă a OPCA se supun avizării Comisiei Naționale în modul stabilit de aceasta înainte de intrarea lor în vigoare.

(14) Comisia Națională plasează pe pagina sa web oficială informația privind OPCA avizate în temeiul prezentei legi.

Articolul 13. Oferta publică de acțiuni sau unități de fond

(1) Fondurile de investiții și companiile investiționale pe acțiuni pot atrage, prin ofertă publică sau ofertă închisă, resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice. Companiile investiționale în comandită vor atrage resurse financiare doar prin ofertă închisă.

(2) Emisiunea prin ofertă publică de acțiuni sau unități de fond se realizează în baza prospectului de emisiune aprobat de către Comisia Națională.

(3) Emisiunea prin ofertă publică se realizează pentru un număr limitat de acțiuni sau unități de fond și se desfășoară într-o perioadă determinată, cu respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale. Fiecare emisiune de acțiuni sau unități de fond necesită întocmirea unui nou prospect de emisiune actualizat și, în situația în care au intervenit modificări în conținutul prospectului întocmit anterior, se aprobă de către Comisia Națională.

(4) Actul de constituire sau regulile OPCA care oferă public acțiuni sau unități de fond stabilesc în mod expres:

- a) perioada ofertei publice de acțiuni sau de unități de fond;
- b) datele exacte la care deținătorii pot cere răscumpărarea acțiunilor sau unităților de fond sau intervalele de timp prestabilite, determinate cu exactitate pentru răscumpărări. În acest sens, actul de constituire sau regulile OPCA pot prevedea un număr maxim de acțiuni sau unități de fond care pot fi răscumpărate la anumite date sau în anumite intervale de timp.

(5) Prospectul de emisiune reprezintă un document detaliat care conține informația necesară privind OPCA și acțiunile sau unitățile de fond oferite public, pentru ca investitorii să poată aprecia în deplină cunoștință de cauză investiția care le este propusă.

(6) Actul de constituire al companiei investiționale pe acțiuni sau regulile fondului de investiții fac parte integrantă din prospectul de emisiune și se anexează la acesta.

(7) Prospectul de emisiune include, cu condiția ca informațiile din el să nu figureze deja în actul de constituire sau în regulile OPCA anexate prospectului, cel puțin:

- a) prezentarea OPCA, cu descrierea obiectivelor sale de investiții;
- b) informația privind SAI, depozitarul OPCA și entitatea de audit;
- c) politica de investiții a OPCA, inclusiv principalele categorii de instrumente financiare sau active în care se va investi;
- d) profilul investitorului căruia se adresează OPCA;
- e) informația referitoare la caracteristicile, modalitățile de emisie, vânzare, răscumpărare și anulare a acțiunilor sau a unităților de fond, la distribuirea veniturilor deținătorilor acestora;
- f) metodele și principiile evaluării activelor, frecvența evaluării activelor, metodele de determinare a valorii activului net și a valorii activului net unitar al OPCA;
- g) informația referitoare la impozite, costuri relevante, la alte cheltuieli și plăți posibile;
- h) descrierea clară și accesibilă a profilului de risc al OPCA și altă informație, în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.

(8) Orice persoană care subscrie acțiunile companiei investiționale pe acțiuni sau unitățile de fond ale unui fond de investiții depune o declarație prin care confirmă faptul că a primit, a citit și a înțeles prospectul de emisiune.

(9) Pentru fiecare OPCA care distribuie acțiuni sau unități de fond către investitori de retail, SAI elaborează și prezintă spre aprobare Comisiei Naționale documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor.

(10) Documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor trebuie să conțină cel puțin următoarele informații cu privire la OPCA:

- a) identificarea OPCA și a SAI;
- b) o scurtă descriere a obiectivelor și a politicii de investiții;
- c) o prezentare a performanțelor anterioare sau, dacă este cazul, o prognoză a rezultatelor;
- d) o listă a costurilor relevante aferente investiției;
- e) profilul de risc/randament al investiției, inclusiv recomandări și avertizări privind riscurile aferente investițiilor în OPCA respectiv.

(11) Documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor se transmite Comisiei Naționale concomitent cu prospectul de emisiune și se publică pe paginile web oficiale ale SAI și OPCA.

(12) Informațiile-cheie destinate investitorilor constituie informații precontractuale. Ele trebuie să fie corecte, clare și să nu inducă în eroare. Conținutul lor trebuie să fie conform cu componentele corespunzătoare ale prospectului.

(13) Prospectul de emisiune și documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor se furnizează investitorilor pe un suport durabil sau prin intermediul unei pagini web, gratuit și înainte de subscriere. Un exemplar tipărit se distribuie investitorului la cerere și în mod gratuit.

(14) Termenul pentru înregistrarea ofertei publice de acțiuni sau de unități de fond este de cel mult 30 de zile de la data depunerii cererii respective, însoțită de toate actele necesare, în conformitate cu prevederile actului normativ al Comisiei Naționale. În cazul respingerii cererii, Comisia Națională îl informează în scris pe solicitant și îi comunică motivele respingerii cererii.

(15) Pentru a asigura informarea corectă a publicului, în cazul în care s-au constatat greșeli sau inexactități în informația inclusă în prospect și/sau dacă în perioada subscrierii s-au produs evenimente ce pot afecta efectuarea ofertei publice, OPCA, de sine stătător sau la cererea Comisiei Naționale, modifică informația din prospect și din documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor. Modificările la prospect și la documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor se prezintă, în cel mult 7 zile lucrătoare, Comisiei Naționale pentru înregistrare. Modificările la prospect și la documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor se publică în același mod ca și prospectul.

(16) OPCA pot atrage prin ofertă publică resurse financiare fără obligativitatea publicării unui prospect în cazurile stabilite la art. 13 alin. (2) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

(17) Este interzisă difuzarea către public a oricărui material publicitar de către OPCA care atrage resurse financiare prin ofertă închisă.

(18) Comisia Națională reglementează prin acte normative conținutul prospectului de emisiune și al documentului privind informațiile-cheie destinate investitorilor, precum și modul de aprobare a acestora de către Comisia Națională.

Articolul 14. Emisiunea și răscumpărarea titlurilor de participare ale OPCA

(1) Emisiunea și răscumpărarea titlurilor de participare se efectuează în conformitate cu actul de constituire sau cu regulile OPCA și cu respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale.

(2) Titlurile de participare ale OPCA se emit numai după ce contravaloarea acestora, la prețul de emisiune, se înregistrează în contul bancar al OPCA.

(3) Prețul de emisiune este prețul plătit de investitor, fiind format din valoarea activului net unitar calculat conform prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale, valabilă pentru ziua în care se face cumpărarea.

(4) La constituirea OPCA, prețul de emisiune se stabilește în actul de constituire al companiei investiționale pe acțiuni sau în regulile fondului de investiții și este egal cu valoarea nominală a acțiunii sau cu valoarea inițială indicată în lei a unității de fond. Prima ofertă publică de acțiuni sau de unități de fond poate fi efectuată la prețul de emisiune indicat în actul de constituire al companiei investiționale pe acțiuni sau în regulile fondului de investiții.

(5) În vederea răscumpărării titlurilor de participare, investitorii depun o cerere de răscumpărare la data, respectiv, în perioada stabilite în actul de constituire sau în regulile OPCA, în care se poate face această răscumpărare.

(6) Prețul de răscumpărare este prețul convenit investitorului la data răscumpărării stabilită în actul de constituire sau în regulile OPCA, fiind format din valoarea activului net unitar calculat conform prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale la data depunerii cererii.

(7) După executarea cererilor de subscriere sau de răscumpărare, SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată notifică deținătorul de titluri de participare prin intermediul unui suport durabil, confirmând executarea cererii de îndată ce este posibil și cel târziu în prima zi lucrătoare după executare sau, dacă SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată primește confirmarea de la o terță parte, cel târziu în prima zi lucrătoare după primirea confirmării de la terță parte.

(8) Prevederile alin. (7) nu se aplică atunci când notificarea conține aceleași informații pe care le conține o confirmare trimisă cu promptitudine deținătorului de titluri de participare de către un intermediar sau de către persoana care ține registrul deținătorilor de valori mobiliare/unități de fond.

(9) Subscrierea și răscumpărarea pot fi supuse unor comisioane în cazul în care actul de constituire sau regulile OPCA stipulează acest lucru și în cazul în care acestea definesc valoarea maximă a comisioanelor. Taxele de administrare încasate de SAI nu pot fi incluse în prețul de emisiune sau în cel de răscumpărare.

Articolul 15. Înregistrarea totalurilor emisiunii și răscumpărării
titlurilor de participare

(1) Înregistrarea totalurilor emisiunii suplimentare de acțiuni sau a anulării acțiunilor de tezaur ca rezultat al răscumpărării acțiunilor unei companii investiționale pe acțiuni se efectuează în conformitate cu prezenta lege, cu Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni și cu legislația privind piața de capital.

(2) SAI aduce la cunoștința Comisiei Naționale totalurile emisiunii suplimentare de unități de fond sau ale răscumpărării de unități de fond ale fondului de investiții în termen de cel mult 30 de zile de la data expirării termenului-limită pentru subscrierea unităților de fond sau de la data până la care poate fi solicitată răscumpărarea conform regulilor fondului de investiții.

(3) Înregistrarea modificărilor în actul de constituire al companiei investiționale în comandită în urma depunerii unor aporturi suplimentare sau a micșorării capitalului social se efectuează în conformitate cu prevederile prezentei legi, cu ale Codului civil și cu ale Legii nr. 220/2007 privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali. Compania investițională în comandită, în termen de 3 zile lucrătoare de la data înregistrării la organul înregistrării de stat a modificărilor operate în actul de constituire, va prezenta Comisiei Naționale o copie a acestora, autenticată în conformitate cu cerințele legislației.

Articolul 16. Reorganizarea și dizolvarea SAI și a OPCA

(1) Fuziunea, dezmembrarea și dizolvarea SAI, a companiei investiționale pe acțiuni și a companiei investiționale în comandită se efectuează în conformitate cu Codul civil, cu Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, cu prezenta lege și cu actele normative ale Comisiei Naționale.

(2) Fuziunea și dizolvarea fondurilor de investiții se efectuează în conformitate cu Codul civil, cu prezenta lege și cu actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) Decizia de fuziune a fondului de investiții se adoptă de către SAI care administrează respectivul fond de investiții.

(4) Participanți la reorganizarea OPCA prin fuziune pot fi numai OPCA sau OPCVM.

(5) În cazul reorganizării companiei investiționale pe acțiuni prin dezmembrare pot fi create numai OPCA sau OPCVM.

(6) Drept temeiuri pentru inițierea procedurii de dizolvare a unui OPCA pot servi:

- a) expirarea termenului pentru care a fost constituit;
- b) decizia deținătorilor de titluri de participare ale OPCA sau decizia SAI, în cazul fondului de investiții;
- c) declanșarea procedurii de lichidare pe cale judiciară;
- d) retragerea licenței SAI, în cazul companiei investiționale în comandită;
- e) imposibilitatea efectuării transferului administrării OPCA de la o SAI la o altă SAI.

(7) SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată informează Comisia Națională în ceea ce privește inițierea reorganizării sau a dizolvării OPCA și cauza acestora nu mai târziu decât în ziua imediat următoare celei în care a apărut cauza respectivă.

(8) Orice reorganizare sau dizolvare a OPCA și a SAI se avizează în prealabil de către Comisia Națională în modul stabilit de aceasta.

(9) În cazul reorganizării, OPCA participante furnizează deținătorilor de titluri de participare informații utile și exacte cu privire la reorganizarea propusă, pentru ca aceștia să poată lua o decizie privind impactul propunerii asupra investiției lor și să își poată exercita dreptul de a cere răscumpărarea. Furnizarea informațiilor se efectuează cu cel puțin 30 de zile înainte de data-limită pentru solicitarea răscumpărării.

(10) Odată cu apariția cauzei de dizolvare a fondului de investiții, deținătorii de unități de fond nu pot cere răscumpărarea unităților de fond deținute, iar cererile primite de SAI după apariția acestei cauze nu au niciun efect juridic.

(11) Odată cu apariția cauzei de dizolvare a OPCA, investitorii nu mai pot adera la acesta, iar contractele încheiate de SAI după apariția acestei cauze nu au niciun efect juridic.

(12) Odată cu apariția cauzei de dizolvare a OPCA, SAI încasează taxa de administrare, dar numai după rambursarea valorii de lichidare deținătorilor de titluri de participare.

(13) După inițierea procedurii de dizolvare a OPCA, SAI poate încheia, în numele OPCA, doar tranzacțiile comerciale necesare pentru a vinde activele OPCA. La vânzarea activelor OPCA, SAI se bazează pe principiul protecției intereselor investitorului.

(14) Comisia Națională reglementează prin acte normative avizarea prealabilă, modul și procedura de reorganizare a OPCA și a SAI, precum și procedura de dizolvare a OPCA.

Capitolul III

SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR

Secțiunea 1

Serviciile și activitățile desfășurate de SAI.

Eliberarea licenței pentru administrarea OPCA

Articolul 17. Tipurile de servicii și activități desfășurate de SAI

(1) În cadrul administrării OPCA, SAI asigură executarea obligatorie a următoarelor activități principale:

- a) administrarea portofoliului;
- b) administrarea riscurilor.

(2) SAI poate desfășura și alte activități ce țin de administrarea OPCA, precum:

- a) servicii în vederea constituirii și administrării activității curente a OPCA:
 - servicii juridice, inclusiv controlul respectării legislației aplicabile OPCA;
 - ținerea contabilității, întocmirea, publicarea și prezentarea către organele abilitate a situațiilor financiare și a rapoartelor specifice ale OPCA administrate;
 - gestionarea reclamațiilor și sugestiilor investitorilor;
 - asigurarea evaluării activelor în conformitate cu prevederile legislației;
 - calcularea și publicarea valorii activului net și a valorii activului net unitar ale OPCA administrate;
 - asigurarea ținerii registrului deținătorilor de titluri de participare ale OPCA administrate;
 - exercitarea drepturilor aferente deținerii de valori mobiliare și de alte active în numele și în contul OPCA administrate;
 - distribuția veniturilor OPCA;
 - servicii în vederea emisiunii și răscumpărării titlurilor de participare ale OPCA administrate, inclusiv încheierea cu investitorii a contractelor de aderare;
 - ținerea evidenței activităților și operațiunilor desfășurate în conformitate cu prezenta lege, în numele și în contul OPCA;
- b) servicii de distribuire a titlurilor de participare;
- c) activități legate de activele OPCA, și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale SAI, administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acestuia, consultanță și

servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea OPCA și a altor active în care a investit.

(3) O SAI nu are dreptul să se implice în alte activități decât cele prevăzute la alin. (1) și (2). Sub condiția licențierii, în conformitate cu prevederile Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, aceasta poate desfășura și activitatea de administrare a unuia sau a mai multor OPCVM.

(4) Prin derogare de la alin. (3), o SAI poate presta suplimentar următoarele servicii:

- a) managementul portofoliilor individuale de investiții, conform art. 33 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital;
- b) servicii auxiliare:
 - consultanță de investiții;
 - păstrarea și administrarea titlurilor de participare ale organismelor de plasament colectiv;
 - preluarea și transmiterea de ordine privind instrumentele financiare.

(5) Compania investițională pe acțiuni autoadministrată nu se poate implica în alte activități decât propria administrare, în conformitate cu alin. (1) și (2).

(6) SAI nu poate fi licențiată, în temeiul prezentei legi, să desfășoare și/sau să presteze:

- a) exclusiv activitățile prevăzute la alin. (2) sau serviciile prevăzute la alin. (4);
- b) serviciile auxiliare menționate la alin. (4) lit. b) fără să presteze serviciile menționate la alin. (4) lit. a);
- c) activitățile menționate la alin. (1) lit. a) fără a desfășura, de asemenea, activitățile menționate la alin. (1) lit. b) ori invers.

(7) Activitatea de management al portofoliilor de investiții se realizează cu condiția îndeplinirii de către SAI a cerințelor stabilite în art. 38, 41 și 49 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

(8) SAI are dreptul să perceapă o taxă anuală de administrare la o rată prevăzută de actul de constituire, regulile sau prospectul de emisiune, calculată procentual din valoarea venitului adus OPCA. Taxa de administrare se achită din activele fondului de investiții.

(9) Activitățile desfășurate de SAI, enumerate în prezentul articol, sunt reglementate de actele normative ale Comisiei Naționale.

(10) SAI are obligația de a respecta, pe toată durata desfășurării activității, condițiile de licențiere, normele de conduită, cerințele prudențiale și de adecvare a capitalului stabilite prin prezenta lege și prin actele normative ale Comisiei Naționale.

Articolul 18. Eliberarea licenței pentru activitatea de administrare a OPCA

(1) Licența pentru activitatea de administrare a OPCA poate fi obținută în cazul în care solicitantul îndeplinește cumulativ următoarele condiții:

- a) are forma juridică de organizare de societate pe acțiuni și include în denumirea sa sintagma „societate de administrare a investițiilor” sau sigla „SAI”;
- b) corespunde cerințelor de capital stabilite de prezenta lege;
- c) persoanele care administrează activitatea SAI au o bună reputație și o experiență suficientă, conform cerințelor prezentei legi;
- d) acționarii care dețin participații calificate în cadrul SAI corespund cerințelor de a asigura administrarea solidă și prudentă a SAI și respectă cerințele stabilite de Legea nr. 171/2012 privind piața de capital; referitoare la regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor calificate la o societate de investiții;
- e) dispune de un program de activitate aprobat prin decizia organului competent al solicitantului, care conține cel puțin structura organizatorică a SAI, cu precizarea responsabilităților și limitelor de competență pentru personalul cu putere de decizie, modalitatea de luare și transmitere a deciziilor și modalitățile de control intern, informații cu privire la modul în care SAI intenționează să acționeze pentru desfășurarea activității;
- f) respectă cerințele privind politicile și practicile de remunerare stabilite în conformitate cu prezenta lege.

(2) Pentru eliberarea licenței de desfășurare a activității de administrare a OPCA în limitele prevăzute la art. 17, solicitantul depune la Comisia Națională, în modul stabilit prin actele normative ale acesteia, o cerere scrisă, la care se anexează setul complet de documente ce confirmă că solicitantul întrunește cerințele stabilite la alin. (1).

(3) În cazul în care solicitantul deține licență pentru administrarea OPCVM, în conformitate cu prevederile Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, și solicită obținerea licenței în calitate de SAI în temeiul prezentei legi, societatea respectivă de administrare fiduciară a investițiilor nu mai trebuie să furnizeze informații sau documente pe care le-a furnizat deja pentru licențierea sa conform Legii nr. 171/2012 privind piața de capital dacă informațiile și documentele respective continuă să fie actuale.

(4) În termen de cel mult 3 luni de la data depunerii cererii de eliberare a licenței, Comisia Națională eliberează licența sau respinge cererea. În procesul de

analiză a cererii, Comisia Națională poate solicita oricare documente și informații suplimentare aferente procesului de licențiere dacă cele prezentate sunt insuficiente pentru evaluarea respectării condițiilor prevăzute pentru acordarea licenței. În acest caz, termenul de eliberare a licenței poate fi prelungit cu maximum 3 luni, cu condiția informării în scris a solicitantului.

(5) În cazul în care solicitantul se află în legături strânse cu alte persoane fizice sau juridice, Comisia Națională este în drept să acorde licență numai în situația în care aceste legături nu împiedică exercitarea atribuțiilor sale de supraveghere.

(6) Comisia Națională respinge cererea de eliberare a licenței în cazul în care:

a) solicitantul nu întrunește condițiile de licențiere stabilite pentru activitatea respectivă;

b) solicitantului, anterior, i-a fost retrasă licența ca urmare a încălcării legislației în domeniul pieței de capital;

c) consideră că există motive obiective și demonstrabile că persoanele care administrează activitatea SAI ar putea să nu asigure o administrare corectă și prudentă a societății;

d) consideră că persoana cu participații calificate poate exercita o influență ce ar putea dăuna administrării corecte și prudente a SAI.

(7) În cazul respingerii cererii de eliberare a licenței, Comisia Națională îl informează în scris pe solicitant și îi comunică motivele ce au servit drept temei pentru refuzul eliberării licenței.

(8) Licența se eliberează pe termen nelimitat și este netransferabilă.

(9) Taxa de eliberare a licenței este de 10000 de lei, care se varsă în bugetul Comisiei Naționale în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data adoptării deciziei de eliberare a licenței.

(10) La eliberarea licenței, Comisia Națională include informația privind persoana licențiată în Registrul licențelor pentru activitatea pe piața financiară nebancară, ținut de Comisia Națională.

Articolul 19. Modificarea datelor indicate în documentele anexate la cererea pentru eliberarea licenței. Reperfectarea și eliberarea duplicatului licenței

(1) SAI este obligată să notifice Comisia Națională în privința tuturor modificărilor operate în datele și în informația indicată în documentele anexate la cererea pentru eliberarea licenței. Notificarea Comisiei Naționale se efectuează în termen de 10 zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a deciziilor organelor de

conducere privind operarea modificărilor. La notificare se anexează documentele (sau copiile de pe acestea) ce confirmă modificările respective.

(2) La apariția temeiurilor pentru reperfectarea licenței, SAI este obligată, în termen de 10 zile lucrătoare de la data înregistrării de stat a modificărilor operate sau a adoptării deciziei privind completarea/reducerea activităților desfășurate, să depună la Comisia Națională o cerere de reperfectare a licenței împreună cu licența care necesită reperfectare și documentele ce confirmă modificările respective.

(3) Cererea de reperfectare a licenței se depune în conformitate cu procedura prevăzută pentru depunerea cererii de eliberare a licenței.

(4) În caz de pierdere, sustragere, distrugere sau deteriorare a licenței, SAI este obligată, în decurs de 10 zile lucrătoare de la data constatării acestor fapte, să depună la Comisia Națională, în modul prevăzut de actele normative ale acesteia, o cerere de eliberare a duplicatului licenței.

(5) Comisia Națională decide asupra reperfectării licenței sau a eliberării duplicatului licenței în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data primirii cererii și a tuturor documentelor anexate.

(6) Formularul de licență se perfectează în termen de 3 zile lucrătoare de la data primirii documentului care confirmă achitarea taxei pentru eliberarea licenței/reperfectarea/eliberarea duplicatului sau a copiei autorizate de pe licență.

(7) Taxa pentru reperfectarea licenței și/sau eliberarea copiei autorizate de pe aceasta, precum și cea pentru eliberarea duplicatului licenței se stabilesc în proporție de 10% din taxa pentru eliberarea licenței.

(8) Suma taxelor de licențiere prevăzute în prezentul articol se varsă la bugetul Comisiei Naționale.

(9) Modul de eliberare, reperfectare, suspendare și retragere a licenței pentru activitatea de administrare a OPCA se stabilește în actele normative ale Comisiei Naționale.

Articolul 20. Suspendarea și retragerea licenței SAI

(1) Suspendarea licenței se efectuează, în conformitate cu prezenta lege, pe un termen de cel mult 90 de zile, în cazul în care SAI:

a) nu a început să presteze serviciile ori să desfășoare activitățile pentru care deține licență în termen de un an de la primirea acesteia ori nu a desfășurat niciuna dintre activitățile indicate în licență în decursul a 6 luni;

- b) nu a achitat taxa de eliberare a licenței;
- c) încalcă prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale;
- d) nu corespunde condițiilor de licențiere stabilite de prezenta lege;
- e) cade sub incidența art. 18 alin. (6) lit. c) și d);
- f) nu a devenit membru al Fondului de compensare a investitorilor, în cazul prestării serviciilor de management al portofoliilor individuale.

(2) Suspendarea licenței are drept efect interzicerea înființării și/sau a administrării unor noi OPCA ori a încheierii unor noi contracte cu investitorii de aderare la OPCA administrate. SAI este obligată să își îndeplinească obligațiile asumate prin contractele încheiate anterior luării deciziei de suspendare a licenței.

(3) Decizia privind reluarea valabilității licenței SAI se adoptă de către Comisia Națională după înlăturarea încălcărilor constatate ce au dus la suspendarea licenței.

(4) Retragera licenței se efectuează, în conformitate cu prezenta lege, în cazul în care:

- a) retragerea licenței este solicitată benevol de SAI;
- b) nu au fost înlăturate, în termenul stabilit, circumstanțele care au dus la suspendarea licenței;
- c) licența a fost obținută prin furnizarea de informații false sau prin alte măsuri ilegale;
- d) SAI a încălcat în mod grav sau sistematic dispozițiile prezentei legi și deciziile Comisiei Naționale referitoare la serviciile și activitățile desfășurate. Se consideră încălcare gravă și sistematică a prevederilor prezentei legi și a deciziilor Comisiei Naționale referitoare la serviciile și activitățile desfășurate cazurile stabilite la art. 144 alin. (9) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital;
- e) SAI se reorganizează sau se lichidează ori a fost declarată insolubilă prin hotărârea autorității competente;
- f) în cazul băncilor, a fost retrasă licența de activitate de către Banca Națională a Moldovei;
- g) SAI nu mai respectă prevederile Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, în cazul în care licența acoperă și serviciul de management al portofoliilor individuale.

(5) Retragera licenței SAI are drept efect transferul OPCA aflate în gestiune către o altă SAI sau, în cazul imposibilității unui astfel de transfer, dizolvarea OPCA.

(6) La retragerea licenței în conformitate cu prezenta lege, Comisia Națională supraveghează modul de executare a obligațiilor SAI față de OPCA administrate, inclusiv față de investitorii OPCA, și este în drept să aplice măsurile stabilite la art. 146 alin. (2) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

Articolul 21. Persoane acceptate

(1) Se consideră persoane acceptate și nu necesită licențe de administrare a OPCA persoanele juridice străine autorizate pentru această activitate și supravegheate de autoritățile competente ale statelor membre ale Uniunii Europene, în temeiul acordurilor încheiate între aceste autorități și Comisia Națională.

(2) Persoanele acceptate își desfășoară activitatea pe teritoriul Republicii Moldova prin intermediul filialelor înregistrate în Republica Moldova.

(3) Persoanele autorizate să realizeze activități de administrare a OPCVM și a fondurilor de investiții alternative (FIA) și supravegheate de autoritățile competente ale statelor membre ale Uniunii Europene obțin calitatea de persoane acceptate după aprobarea Comisiei Naționale.

(4) Pentru obținerea calității de persoană acceptată se vor respecta procedurile stabilite la art. 36 alin. (4)–(7) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

(5) Persoanele acceptate au dreptul să desfășoare activități de administrare a OPCA, prevăzute de prezenta lege, în limitele celor indicate în autorizația eliberată de autoritatea competentă din statul membru al Uniunii Europene.

(6) Prevederile art. 18 alin. (7)–(9) se aplică corespunzător persoanelor acceptate la acordarea autorizației pentru obținerea calității de persoană acceptată.

(7) Prevederile art. 20 se aplică corespunzător persoanelor acceptate la suspendarea sau retragerea calității de persoană acceptată.

(8) Comisia Națională va informa autoritatea competentă din statul membru al Uniunii Europene privind acordarea, suspendarea sau retragerea calității de persoană acceptată.

(9) Comisia Națională exercită competențele sale de reglementare, supraveghere și control în raport cu persoanele acceptate pentru a asigura corespunderea activității acestora cu legislația.

(10) Activitatea pe teritoriul Republicii Moldova a filialelor persoanelor juridice din alte state decât statele membre ale Uniunii Europene va fi supusă licențierii în conformitate cu prezenta lege.

Articolul 22. Cerințe de capital

(1) Capitalul inițial reprezentat de capitalul propriu al unei SAI trebuie să constituie cel puțin:

a) echivalentul în lei a 19000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la data intrării în vigoare a prezentei legi;

b) echivalentul în lei a 44000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 3 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

c) echivalentul în lei a 63000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 5 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

d) echivalentul în lei a 94000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 7 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

e) echivalentul în lei a 125000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 10 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi.

(2) Prin derogare de la alin. (1), capitalul inițial reprezentat de capitalul propriu al unei SAI care gestionează doar OPCA cu capital de risc trebuie să constituie cel puțin:

a) echivalentul în lei a 19000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la data intrării în vigoare a prezentei legi;

b) echivalentul în lei a 35000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 3 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

c) echivalentul în lei a 50000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 5 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi.

(3) SAI trebuie să dețină fonduri proprii echivalente cu o pătrime din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent. SAI care gestionează doar OPCA cu capital de risc trebuie să dețină fonduri proprii echivalente cu o optime din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent.

(4) În cazul în care există o schimbare în activitatea unei SAI în raport cu anul precedent, pe care Comisia Națională o consideră semnificativă, Comisia Națională poate ajusta cerința prevăzută la alin. (3).

(5) O SAI care activează mai puțin de un an trebuie să dețină, începând cu data la care și-a început activitatea, fonduri proprii în mărimea stabilită la alin. (3), calculate din valoarea cheltuielilor generale fixe incluse în planul său de afaceri, cu excepția cazului în care Comisia Națională solicită ca planul de afaceri să fie ajustat.

(6) Pentru a acoperi eventualele riscuri de răspundere civilă profesională aferente activităților pe care SAI le pot desfășura în temeiul prezentei legi, o SAI:

a) fie deține fonduri proprii suplimentare corespunzătoare pentru a acoperi eventualele riscuri de răspundere civilă care decurg din neglijența profesională;

b) fie deține o asigurare de răspundere civilă profesională pentru răspunderea ce decurge din neglijența profesională, care este corespunzătoare riscurilor acoperite.

(7) Fondurile proprii, inclusiv fondurile proprii suplimentare menționate la alin. (6) lit. a), se investesc în active cu lichiditate înaltă și nu includ poziții speculative.

(8) Cu excepția alin. (6) și (7) și a măsurilor lor de aplicare stabilite în actele normative ale Comisiei Naționale, prezentul articol nu se aplică societăților de administrare fiduciară a investițiilor licențiate în conformitate cu Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

(9) Comisia Națională, prin actele sale normative, stabilește nivelul și metodologia de calcul al fondurilor proprii, inclusiv al fondurilor proprii suplimentare, al cheltuielilor generale fixe, precum și condițiile ajustării cheltuielilor în cazul prevăzut la alin. (4).

(10) Comisia Națională suspendă licența SAI în cazul în care valoarea capitalului inițial și a fondurilor proprii ale acesteia scade sub nivelul stabilit și nu este majorată în termen de 3 luni, sub rezerva prevederilor alin. (11).

(11) În cazul în care, ca urmare a modificărilor ratei de schimb a monedei euro în raport cu leul moldovenesc, SAI nu respectă cerințele de capital menționate la prezentul articol, SAI este obligată să se conformeze în termen de 6 luni cerințelor prezentului articol.

Secțiunea a 2-a

Cerințe privind organizarea și funcționarea SAI

Articolul 23. Reguli de conduită

(1) Pe parcursul desfășurării activității lor, SAI sunt obligate să respecte următoarele reguli de conduită:

- a) să acționeze cu onestitate, competență, prudență, diligență și echitate;
- b) să acționeze în interesul OPCA sau al investitorilor OPCA pe care le administrează și al integrității pieței;
- c) să dețină și să utilizeze eficient resursele și să stabilească procedurile necesare pentru buna desfășurare a activităților lor;
- d) să ia toate măsurile rezonabile pentru a evita conflictele de interese și, în cazul în care acestea nu pot fi evitate, pentru a identifica, a gestiona, a monitoriza și, după caz, a face publice conflictele de interese, cu scopul de a le împiedica să afecteze interesele OPCA și ale investitorilor, precum și pentru a garanta tratamentul echitabil al OPCA pe care le administrează;
- e) să se conformeze tuturor reglementărilor aplicabile desfășurării activităților sale, astfel încât să promoveze interesul OPCA sau al investitorilor OPCA pe care le administrează și integritatea pieței;
- f) să-i trateze pe toți investitorii OPCA în mod echitabil. Investitorii într-un OPCA beneficiază de tratament preferențial doar dacă acest tratament este menționat în actul de constituire sau în regulile OPCA respectiv.

(2) SAI licențiate să presteze și serviciul de management al portofoliilor individuale pot:

- a) să investească, numai cu acordul prealabil al clientului, întregul portofoliu de investiții administrat sau o parte din acesta în titluri de participare ale OPCA aflate în administrarea lor;
- b) să-și înceapă activitatea cu condiția dobândirii calității de membru al Fondului de compensare a investitorilor, înființat în conformitate cu prevederile Legii nr. 171/2012 privind piața de capital.

Articolul 24. Politica de remunerare

(1) SAI elaborează și aplică politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie compatibile cu o gestionare a riscurilor sănătoasă și eficientă, care să nu încurajeze asumarea unor riscuri incompatibile cu profilurile de risc ale OPCA, cu actul de constituire sau cu regulile OPCA administrate și să nu afecteze îndeplinirea obligației SAI de a acționa în interesul OPCA.

(2) La stabilirea politicilor și practicilor de remunerare care se aplică acelor categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact important asupra profilului de risc al SAI sau al OPCA administrate, inclusiv persoanelor din conducerea superioară, persoanelor responsabile cu asumarea riscurilor, celor cu funcții de control, precum și oricăror angajați care primesc o remunerație totală care se încadrează în treapta de remunerare a persoanelor din conducerea superioară și a persoanelor responsabile cu asumarea riscurilor, SAI respectă principiile stabilite de Comisia Națională în actele sale normative, aplicate prestațiilor de orice tip plătite de către SAI, tuturor sumelor plătite în mod direct de către OPCA administrate,

precum și tuturor transferurilor de acțiuni sau unități de fond ale OPCA, făcute în beneficiul respectivelor categorii de personal.

(3) SAI semnificative din punctul de vedere al dimensiunii sau al dimensiunii OPCA pe care le administrează, al organizării lor interne și al naturii, al amplitudinii și complexității activităților lor instituie un comitet de remunerare. Comitetele de remunerare se constituie într-un mod care să îi permită să efectueze o analiză competentă și independentă a politicilor și practicilor de remunerare și a stimulentele create în vederea gestionării riscurilor.

(4) Comisia Națională, prin actele sale normative, stabilește principii de elaborare și aplicare a politicilor și practicilor de remunerare, norme privind modul de constituire și atribuțiile comitetului de remunerare, modul în care trebuie să se aplice diferite principii de remunerare în raport cu dimensiunea, organizarea internă, natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de SAI.

Articolul 25. Cerințe față de persoanele care administrează activitatea SAI

(1) Cel puțin două persoane care efectiv administrează activitatea SAI trebuie să corespundă cumulativ următoarelor cerințe:

- a) să aibă o bună reputație, care să-i permită să asigure o administrare stabilă și prudentă a SAI;
- b) să posede studii superioare absolvite și o experiență profesională de cel puțin 3 ani în domeniul economic/financiar-bancar/al pieței de capital/al administrării activelor (administrare fiduciară);
- c) să nu fi fost condamnate printr-o sentință rămasă definitivă pentru infracțiuni legate de activitatea desfășurată sau pentru manifestări de corupție, de spălare de bani, pentru infracțiuni contra patrimoniului, pentru escrocherii sau evaziuni fiscale ori alte fapte de natură să conducă la concluzia că nu sunt create premisele necesare pentru asigurarea unei gestiuni sănătoase și prudente a SAI;
- d) să nu aibă sancțiuni valabile, aplicate de către Comisia Națională, Banca Națională a Moldovei sau de către un organism similar din străinătate, de interzicere sau de suspendare a dreptului de a activa pe piața de capital sau pe cea bancară;
- e) să nu dețină participații calificate într-o altă SAI sau la un depozitar cu care SAI a încheiat contract de depozitare;
- f) să nu fie membri ai consiliului de administrație, conducători, angajați și să nu aibă nicio relație contractuală directă sau indirectă cu o altă SAI, cu un alt OPCA, cu un depozitar ori o societate de investiții cu care SAI sau OPCA administrat a încheiat contract de prestare a serviciilor de intermediere;
- g) să nu dețină mai mult decât o funcție distinctă în cadrul unității administrate, în cazul în care deținerea mai multor funcții ar putea conduce la apariția unor conflicte de interese;

h) să dispună de certificat de calificare eliberat de Comisia Națională.

(2) Membrii consiliului SAI trebuie să corespundă cerințelor stabilite la alin. (1) lit. a) și c)–g). Conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea de administrare a portofoliului de investiții trebuie să dețină certificat de calificare eliberat de Comisia Națională.

(3) În cazul în care SAI este bancă, cerințele prevăzute la alin. (1) se aplică față de conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea de administrare a OPCA.

(4) În cazul companiei investiționale pe acțiuni care se autoadministrează se aplică cerințele prevăzute la alin. (1) și (2).

(5) La depunerea cererii de obținere a licenței pentru activitatea de administrare a OPCA, solicitantul prezintă Comisiei Naționale documente ce confirmă că persoanele care vor administra activitatea acestuia corespund cerințelor stabilite în prezentul articol.

(6) SAI este obligată să informeze imediat Comisia Națională în privința modificărilor operate în componența organelor de conducere și la apariția unor noi persoane care vor administra activitatea, cu anexarea informațiilor prevăzute de actele normative ale Comisiei Naționale ce confirmă că noile persoane corespund cerințelor stabilite în prezentul articol.

Articolul 26. Conflictele de interese

(1) SAI trebuie să ia toate măsurile necesare în vederea identificării conflictelor de interese care apar în cursul administrării OPCA între:

- a) o SAI, inclusiv persoanele care administrează activitatea acesteia și angajații săi sau oricare altă persoană care se află în legături strânse cu SAI, și un OPCA administrat de SAI sau investitorii acestuia;
- b) un OPCA sau investitorii acestuia și un alt OPCA sau investitorii acestuia;
- c) un OPCA sau investitorii acestuia și un alt client al SAI;
- d) un OPCA sau investitorii acestuia și un OPCVM administrat de SAI sau investitorii acestui OPCVM;
- e) doi clienți ai SAI.

(2) SAI menține și aplică dispoziții organizatorice și administrative eficiente în vederea adoptării tuturor măsurilor destinate să identifice, să prevină, să gestioneze și să monitorizeze conflictele de interese pentru a le împiedica să influențeze interesele OPCA și pe ale investitorilor lor.

(3) SAI separă, în cadrul mediului său de lucru, sarcinile și responsabilitățile care pot fi considerate incompatibile sau care pot eventual genera conflicte de interese. SAI evaluează dacă condițiile proprii de funcționare pot implica oricare alte conflicte de interese și îi informează în acest sens pe investitorii OPCA.

(4) În cazul în care dispozițiile organizatorice luate de SAI pentru a identifica, a preveni, a gestiona și a monitoriza conflictele de interese nu sunt suficiente pentru a garanta că riscul de a afecta interesele investitorilor este evitat, SAI îi informează în mod clar pe aceștia, înainte de a acționa în numele lor, în legătură cu natura generală sau cu sursa acestor conflicte de interese și elaborează politici și proceduri adecvate.

Articolul 27. Administrarea riscurilor

(1) SAI separă din punct de vedere funcțional și ierarhic funcțiile de administrare a riscurilor de unitățile operaționale, inclusiv de funcțiile de administrare a portofoliului.

(2) La solicitarea Comisiei Naționale, SAI trebuie să demonstreze, în orice caz, că măsurile specifice de protecție împotriva conflictelor de interese permit desfășurarea independentă a activităților de administrare a riscurilor și că procesul de administrare a riscurilor satisface cerințele impuse de prezenta lege și asigură o eficacitate continuă.

(3) SAI implementează sisteme adecvate de administrare a riscurilor pentru a identifica, a evalua, a administra și a monitoriza în mod corespunzător toate riscurile relevante pentru politica de investiții a fiecărui OPCA și la care este sau poate fi expus fiecare OPCA. Sistemele de administrare a riscurilor sunt evaluate de SAI cel puțin o dată pe an și adaptate la necesitate.

(4) Fiecare SAI trebuie, cel puțin:

a) să implementeze o procedură, documentată și actualizată periodic, de verificare prealabilă când investește în numele OPCA, conform politicii de investiții, obiectivelor și profilului de risc ale OPCA;

b) să se asigure că riscurile asociate fiecărei poziții de investiții a OPCA și efectul general al acestora asupra portofoliului OPCA pot fi permanent identificate, evaluate, administrate și monitorizate în mod corespunzător, inclusiv prin utilizarea unor proceduri adecvate de simulări de criză;

c) să se asigure că profilul de risc al OPCA corespunde dimensiunii, structurii portofoliului, politicii și obiectivelor de investiții ale OPCA, stabilite în actul de constituire sau în regulile acestuia și în prospectul de emisiune.

(5) SAI stabilește nivelul acceptabil al creditelor și al împrumuturilor contractate de către fiecare OPCA pe care îl administrează, precum și dreptul de reutilizare a garanțiilor colaterale sau de orice alt tip acordate în cadrul contractării, ținând cont de tipul OPCA, obiectivele și politica de investiții ale OPCA, necesitatea de a limita expunerea față de o singură contraparte, raportul dintre active și pasive.

Articolul 28. Administrarea lichidităților

(1) Pentru fiecare OPCA de tip deschis administrat, SAI utilizează un sistem adecvat de administrare a lichidităților și adoptă proceduri care îi permit să monitorizeze riscul de lichiditate al OPCA și să garanteze că profilul de lichiditate al investițiilor OPCA respectă obligațiile sale de bază.

(2) SAI realizează în mod periodic simulări de criză, în condiții normale și în condiții excepționale de lichiditate, care le permit să evalueze și să monitorizeze în consecință riscul de lichiditate al OPCA.

(3) SAI se asigură că pentru fiecare OPCA administrat politica de investiții, profilul de lichiditate și politica de răscumpărare sunt coerente.

Articolul 29. Cerințe organizatorice

(1) SAI trebuie să utilizeze în orice moment resurse umane și tehnice adecvate și corespunzătoare necesare pentru buna administrare a OPCA.

(2) În funcție de natura OPCA administrat, SAI întocmește și aplică proceduri administrative, prevederi contabile, dispozitive de control și de protecție în domeniul prelucrării electronice a datelor, mecanisme adecvate de control intern. Aceste mecanisme includ, în special, norme privind tranzacțiile personale ale angajaților sau privind deținerea ori administrarea investițiilor, cu scopul de a investi pe cont propriu, care garantează, cel puțin, că fiecare tranzacție în care sunt implicate OPCA poate fi reconstituită în ceea ce privește originea sa, părțile sale, natura sa, momentul și locul în care a fost efectuată și că activele OPCA administrate sunt investite în conformitate cu actul de constituire sau cu regulile OPCA și cu dispozițiile prezentei legi.

Articolul 30. Evaluarea activelor

(1) SAI se asigură că pentru fiecare OPCA administrat sunt stabilite proceduri adecvate și consecvente, astfel încât să se poată realiza o evaluare corespunzătoare și independentă a activelor OPCA în conformitate cu normele aplicabile evaluării activelor și cu actul de constituire sau cu regulile OPCA.

(2) Normele aplicabile evaluării activelor și calculării valorii activului net și a activului net unitar ale OPCA se stabilesc în conformitate cu prezenta lege, cu Legea nr. 171/2012 privind piața de capital și cu actele normative ale Comisiei Naționale emise în vederea aplicării lor, cu Legea nr. 989/2002 cu privire la activitatea de evaluare, cu standardele de contabilitate.

(3) SAI se asigură că valoarea activului net unitar al OPCA se calculează și se comunică investitorilor în conformitate cu prezenta lege, cu actele normative ale Comisiei Naționale și cu actul de constituire sau cu regulile OPCA.

(4) Procedurile de evaluare utilizate asigură evaluarea activelor și calcularea activului net și a activului net unitar cel puțin o dată pe an.

(5) În cazul în care OPCA este de tip deschis, în sensul că emite titluri de participare care fac obiectul unei emisiuni și răscumpărări la intervale de timp regulate, aceste evaluări și calcule se efectuează, de asemenea, cu o periodicitate adecvată frecvenței de emisiune și de răscumpărare.

(6) Dacă OPCA este de tip închis, în sensul că emite titluri de participare care nu fac obiectul unei emisiuni și răscumpărări la intervale de timp regulate, aceste evaluări și calcule se efectuează, de asemenea, în cazul majorării sau al diminuării capitalului social al OPCA, precum și la data la care se răscumpără titlurile de participare.

(7) O evaluare a activelor se efectuează și în cazul apariției unor suspiciuni rezonabile că, în urma producerii anumitor evenimente, s-a modificat semnificativ valoarea activelor OPCA.

(8) Valoarea activului net al unui OPCA sau valoarea activului net unitar se va calcula pe baza valorii activelor stabilite conform celei mai recente evaluări.

(9) Investitorii OPCA sunt informați cu privire la frecvența evaluării activelor și la calcularea activului net și a activului net unitar în modul stabilit în actul de constituire sau în regulile OPCA.

(10) În funcție de structura portofoliului de investiții, evaluarea este exercitată de:

a) o întreprindere de evaluare, în conformitate cu Legea nr. 989/2002 cu privire la activitatea de evaluare;

b) o persoană calificată în domeniul evaluării valorilor mobiliare, înregistrată în Registrul persoanelor autorizate ținut de către Comisia Națională;

c) SAI însăși, cu condiția ca funcția de evaluare să fie independentă de cea de administrare a portofoliului și de politica de remunerare și că sunt implementate alte măsuri menite să garanteze limitarea conflictelor de interese și prevenirea influenței nejustificate asupra angajaților.

(11) Persoanele indicate la alin. (10) lit. a) și b) trebuie să fie independente de OPCA, de SAI și de orice altă persoană care are legături strânse cu OPCA sau cu SAI.

(12) În cazul stabilit la alin. (10) lit. c), Comisia Națională poate dispune SAI să verifice procedurile sale de evaluare și/sau evaluările sale de către un evaluator independent.

(13) SAI aduce la cunoștința Comisiei Naționale contractarea unui evaluator. Comisia Națională poate solicita numirea unui alt evaluator în locul acestuia în cazul în care evaluatorul nu corespunde cerințelor legislației.

(14) SAI este responsabilă de corecta evaluare a activelor OPCA, de calcularea valorii activului net și a activului net unitar, precum și de publicarea acestor valori. Contractarea de către SAI a unui evaluator independent nu afectează răspunderea SAI față de OPCA administrat și investitorii acestuia.

(15) Cu luarea în considerare a prevederilor alin. (14), evaluatorul independent răspunde față de SAI pentru pierderile suferite de SAI ca urmare a neglijenței sau a neîndeplinirii intenționate a sarcinilor sale.

Capitolul IV DEPOZITARUL

Articolul 31. Dispoziții generale

(1) Pentru fiecare OPCA administrat, SAI desemnează un depozitar, cu excepțiile stabilite la alin. (2).

(2) În cazul unui OPCA de tip închis care atrage resurse financiare prin ofertă închisă și nu investește în societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare nu este obligatorie desemnarea unui depozitar.

(3) În executarea atribuțiilor lor specifice, SAI și depozitarul acționează în mod onest, echitabil, profesionist, independent și în interesul OPCA și al investitorilor OPCA.

(4) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Pe lângă alte clauze legate de serviciile prestate și procedurile ce trebuie urmate de părțile contractuale, contractul reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească, în conformitate cu prezenta lege, funcțiile pentru OPCA pentru care a fost desemnat în calitate de depozitar. Comisia

Națională, prin actele sale normative, stabilește conținutul minim al contractului de depozitare.

(5) Prin derogare de la alin. (4), în cazul unui OPCA indicat la alin. (2) care decide să contracteze un depozitar nu este obligatorie respectarea formei și conținutului contractului de depozitare stabilite de Comisia Națională.

(6) Pentru a evita conflictele de interese dintre depozitar, SAI și/sau OPCA, și/sau investitorii săi:

a) SAI nu poate fi în același timp și depozitar al unui OPCA administrat și nu trebuie să fie persoană cu care depozitarul are legături strânse;

b) o societate de investiții care acționează drept contrapartidă pentru un OPCA nu poate exercita atribuțiile depozitarului pentru OPCA respectiv decât în cazul în care a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea funcțiilor sale de depozitar de sarcinile sale de societate de investiții, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor OPCA.

(7) Depozitarul nu trebuie să fie acționar în SAI care gestionează un OPCA sau la o companie investițională pe acțiuni autoadministrată pentru care prestează servicii de depozitare.

Articolul 32. Atribuțiile și activitățile desfășurate de depozitar

(1) Depozitarul se asigură că fluxul de mijloace bănești ale OPCA este monitorizat 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 OPCA și că tot disponibilul de mijloace bănești a fost înregistrat în conturi bancare deschise în numele OPCA sau al SAI care acționează în numele OPCA, sau al depozitarului care acționează în numele OPCA.

(2) În cazul în care conturile bancare sunt deschise în numele depozitarului care acționează în numele OPCA, în aceste conturi nu se înregistrează mijloacele bănești proprii ale depozitarului.

(3) Activele OPCA se încredințează depozitarului pentru păstrare după cum urmează:

a) pentru instrumentele financiare care pot fi păstrate în custodie, depozitarul:

- păstrează în custodie toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidențele depozitarului;

- se asigură că toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidențele depozitarului sunt înscrise în registrele depozitarului în conturi separate, deschise în numele OPCA sau al SAI

care acționează în numele OPCA, astfel încât să poată fi identificate clar în orice moment ca aparținând OPCA în conformitate cu legislația aplicabilă;

b) pentru alte active, depozitarul:

– verifică dreptul de proprietate al OPCA sau al SAI care acționează în numele OPCA asupra activelor respective, analizând dacă OPCA sau SAI care acționează în numele OPCA este titularul dreptului de proprietate, pe baza informațiilor sau a documentelor furnizate de OPCA sau de SAI și, dacă sunt disponibile, a altor dovezi externe;

– ține evidența activelor pentru care are convingerea că OPCA sau SAI care acționează în numele OPCA este titularul dreptului de proprietate, precum și actualizează această evidență.

(4) Pe lângă atribuțiile prevăzute la alin. (1) și (3), depozitarul:

a) se asigură că vânzarea, emisiunea, răscumpărarea, anularea titlurilor de participare ale OPCA se realizează în conformitate cu prezenta lege și cu actul de constituire sau cu regulile OPCA;

b) se asigură că valoarea titlurilor de participare ale OPCA este calculată în conformitate cu actul de constituire sau cu regulile OPCA și cu procedurile de evaluare prevăzute de prezenta lege și de legislația aplicabilă în domeniul pieței de capital;

c) îndeplinește instrucțiunile SAI, cu excepția cazului în care acestea contravin legislației sau actului de constituire, sau regulilor OPCA;

d) se asigură că, în tranzacțiile care implică activele OPCA, contravaloarea este achitată OPCA în termenele uzuale;

e) se asigură că veniturile OPCA sunt folosite în conformitate cu legislația aplicabilă și cu actul de constituire sau cu regulile OPCA.

(5) Activele păstrate în custodie de către depozitar nu pot fi reutilizate pe cont propriu de către depozitar. Reutilizarea include orice tranzacție care implică active păstrate în custodie, inclusiv transferuri, gajări, vânzări și împrumuturi, dar fără a se limita la acestea.

(6) Activele păstrate în custodie de către depozitar pot fi reutilizate numai dacă:

a) reutilizarea activelor este executată în numele OPCA;

b) depozitarul execută instrucțiunile date de SAI în numele OPCA;

c) reutilizarea se face în beneficiul OPCA și în interesul deținătorilor de titluri de participare;

d) tranzacția este acoperită de garanții de înaltă calitate și lichide primite de OPCA în cadrul unui acord de transfer de proprietate. Valoarea de piață a garanțiilor trebuie să se ridice în orice moment la cel puțin valoarea de piață a activelor reutilizate, plus o primă.

(7) Depozitarul, cu frecvența stabilită în contractul de depozitare, prezintă SAI sau companiei investiționale pe acțiuni autoadministrate un inventar cuprinzător al tuturor activelor OPCA păstrate în depozitare.

(8) Depozitarul răspunde față de OPCA sau față de investitorii OPCA pentru pierderea din vina sa a instrumentelor financiare păstrate în custodie.

(9) În cazul pierderii unui instrument financiar păstrat în custodie, depozitarul restituie un instrument financiar de același tip sau de o valoare corespunzătoare, fără întârzieri nejustificate. Depozitarul este exonerat de răspundere dacă dovedește că pierderea a survenit ca rezultat al unui eveniment exterior produs în afara controlului rezonabil, ale cărui consecințe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor rezonabile de contracarare.

(10) Depozitarul răspunde, de asemenea, față de OPCA sau față de investitorii OPCA pentru toate celelalte pierderi suferite de aceștia ca urmare a neîndeplinirii intenționate sau din neglijență a obligațiilor care îi revin în temeiul prezentei legi.

(11) Răspunderea față de investitorii OPCA poate fi invocată direct sau indirect prin intermediul SAI, în funcție de natura juridică a raporturilor dintre depozitar, OPCA și investitori.

(12) Răspunderea depozitarului menționată în prezentul articol nu poate fi înlăturată sau limitată prin contract. Orice contract încheiat cu încălcarea prezentului alineat este nul.

(13) Depozitarul pune la dispoziția Comisiei Naționale, la cerere, toate informațiile pe care le-a obținut în cadrul îndeplinirii sarcinilor sale și care pot fi necesare pentru supravegherea activității OPCA sau a SAI.

(14) Persoanelor cu funcție de răspundere din cadrul subdiviziunii responsabile de conducerea efectivă a activității de depozitare, care își desfășoară activitatea în cadrul băncii sau al societății de investiții în temeiul unui contract individual de muncă, li se aplică în mod corespunzător prevederile aplicabile persoanelor care administrează activitatea SAI conform art. 25 alin. (1).

(15) Verificarea corespunderii persoanelor cu funcție de răspundere ale depozitarului cerințelor prevăzute de prezenta lege se efectuează concomitent cu eliberarea avizului la constituirea OPCA.

Articolul 33. Înlocuirea depozitarului

(1) Contractul de depozitare poate fi reziliat în următoarele situații:

a) la solicitarea uneia dintre părți și numai după informarea Comisiei Naționale asupra deciziei de reziliere a contractului de depozitare, cu cel puțin 3 luni înainte ca decizia să producă efect;

b) în urma retragerii licenței de societate de investiții de către Comisia Națională conform prevederilor legislației privind piața de capital și/sau a retragerii licenței de către Banca Națională a Moldovei;

c) în cazul în care depozitarul nu își îndeplinește sau își îndeplinește în mod necorespunzător responsabilitățile prevăzute de prezenta lege și de contractul de depozitare.

(2) Comisia Națională este în drept să oblige SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată să înlocuiască depozitarul în cazul în care acesta nu-și exercită atribuțiile în modul stabilit de prezenta lege și de legislația privind piața de capital.

(3) Înlocuirea depozitarului se efectuează astfel încât să se asigure continuitatea executării obligațiilor prevăzute de prezenta lege conform art. 32.

(4) În termenele convenite de părți, dar fără întârzieri nejustificate, depozitarul cu care a fost reziliat contractul este obligat să transmită evidențele privind patrimoniul OPCA, activele aflate în custodie și toate documentele aferente activelor respective noului depozitar cu care SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată a încheiat un nou contract.

(5) Înlocuirea depozitarului se efectuează cu avizul Comisiei Naționale. În cazul unui OPCA specificat la art. 31 alin. (2), înlocuirea depozitarului nu necesită avizul Comisiei Naționale. SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată aduce la cunoștința Comisiei Naționale înlocuirea depozitarului.

(6) Activele OPCA aflate în depozitare și mijloacele bănești aflate în conturile deschise în banca depozitară, inclusiv conturile deschise în scopul acumulării mijloacelor bănești pentru subscrierea titlurilor de participare, nu fac obiectul unei proceduri de executare silită împotriva depozitarului și nu pot fi urmărite sau incluse în masa debitoare în cazul insolvenței depozitarului.

(7) Comisia Națională, prin actele sale normative, stabilește reglementări privind serviciile și activitățile depozitarului, procedura de avizare în cazul înlocuirii depozitarului și modul de transmitere a activelor către un alt depozitar.

Capitolul V

PROTECȚIA DEȚINĂTORILOR DE TITLURI DE PARTICIPARE ALE OPCA

Articolul 34. Cerințe de raportare

(1) SAI, pentru fiecare OPCA administrat, și compania investițională pe acțiuni autoadministrată sunt obligate să prezinte Comisiei Naționale rapoartele specifice anuale și trimestriale privind activitatea desfășurată.

(2) Rapoartele specifice anuale și trimestriale se prezintă Comisiei Naționale în următoarele termene:

a) rapoartele specifice trimestriale – în 25 de zile următoare trimestrului de gestiune;

b) rapoartele specifice anuale – în 120 de zile următoare anului de gestiune.

(3) Raportul specific anual trebuie să conțină informații privind:

a) situațiile financiare ale SAI și OPCA;

b) principalele categorii de active în care a investit OPCA;

c) procentajul din activele OPCA care fac obiectul unor măsuri speciale din cauza naturii lor nelichide;

d) orice măsură nouă de administrare a lichidității OPCA;

e) profilul actual de risc al OPCA și sistemele de administrare a riscurilor utilizate de SAI pentru administrarea riscurilor de piață, a riscului de lichiditate, a riscului de contrapartidă și a altor riscuri, inclusiv a celor operaționale;

f) rezultatele simulărilor de criză realizate în conformitate cu art. 27 alin. (4) lit. b) și art. 28 alin. (2);

g) raportul conducerii;

h) orice modificare substanțială a informațiilor furnizate investitorilor, specificate la art. 35, care a fost operată în perioada de gestiune;

i) cuantumul total al remunerațiilor pentru perioada de gestiune, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de SAI personalului său, și numărul beneficiarilor;

j) cuantumul agregat al remunerației, defalcat pentru persoanele care administrează activitatea SAI și pentru personalul SAI ale cărui activități au un impact semnificativ asupra profilului de risc al OPCA;

k) reproducerea integrală a raportului auditorului.

(4) Raportul specific anual se publică sau se pune la dispoziția investitorilor la cerere, în modul stabilit de actul de constituire sau de regulile OPCA. Raportul specific anual prezentat investitorilor trebuie să conțină informațiile stabilite în alin. (3) lit. a) și g)–j).

(5) Situațiile financiare anuale ale SAI și OPCA se supun în mod obligatoriu auditului.

(6) Comisia Națională reglementează prin acte normative conținutul și formatul rapoartelor specifice anuale și trimestriale. Aceasta este în drept să impună SAI obligații de raportare suplimentare atunci când monitorizarea eficace a riscului sistemic o impune.

Articolul 35. Informarea investitorilor

(1) SAI furnizează investitorilor, înainte ca aceștia să ia decizia de a investi în OPCA, pentru fiecare OPCA pe care îl administrează și pentru fiecare OPCA ale cărei acțiuni sau unități de fond le distribuie, pe lângă informațiile prevăzute de actul de constituire sau regulile OPCA și/sau de prospectul de emisiune, următoarele:

a) informații privind identitatea SAI, a depozitarului, a entității de audit și a oricăror alți furnizori de servicii ai OPCA și o descriere a obligațiilor acestora, precum și a drepturilor investitorilor în raport cu aceștia;

b) o descriere a principalelor norme juridice care guvernează relațiile contractuale stabilite în scopul investiției, inclusiv informații cu privire la legislația aplicabilă în domeniu;

c) o descriere a politicii de investiții și a obiectivelor OPCA, inclusiv a tipurilor de active în care OPCA poate investi, a tehnicilor pe care acesta le poate utiliza, a tuturor riscurilor asociate, a oricăror restricții aplicabile investițiilor, a nivelului acceptabil al creditelor și al împrumuturilor contractate de către OPCA;

d) o descriere a procedurilor prin care OPCA își poate schimba politica de investiții;

e) istoricul performanțelor OPCA, după caz;

f) informații privind caracteristicile, procedura și condițiile de emisiune, de vânzare și răscumpărare a titlurilor de participare;

g) informații privind cea mai recentă valoare a activului net unitar al OPCA sau cel mai recent preț de piață, dacă există, pentru titluri de participare ale OPCA;

h) o descriere a procedurii de evaluare a activelor OPCA și a metodei de determinare a valorii activului net și a activului net unitar;

i) o descriere a costurilor relevante, precum și valoarea maximă a acestora;

j) o descriere a modului de administrare a riscului de lichiditate al OPCA, inclusiv a dreptului de răscumpărare, atât în situații normale, cât și în cele excepționale, și a acordurilor existente de răscumpărare încheiate cu investitorii;

k) o descriere a modului în care SAI respectă cerințele prevăzute la art. 22 alin. (6);

l) o descriere a modului în care SAI asigură tratamentul echitabil al investitorilor și, dacă un investitor obține tratament preferențial sau dreptul de a obține tratament preferențial, descrierea respectivului tratament preferențial, tipul de investitori care obțin un astfel de tratament preferențial, precum și, atunci când este cazul, raporturile lor juridice sau economice cu OPCA sau SAI;

m) ultimul raport specific anual.

(2) Informațiile specificate la alin. (1) nu se pun la dispoziția investitorilor separat în cazul în care acestea sunt precizate în actul de constituire sau în regulile OPCA, în prospectul de emisiune sau în alte documente prezentate investitorilor. SAI furnizează investitorilor toate modificările la informațiile indicate la alin. (1) care pot determina decizia investitorilor de a investi sau de a menține ori nu investiția în astfel de OPCA.

Articolul 36. Distribuirea acțiunilor și unităților de fond către investitorii de retail

(1) SAI pot să distribuie către investitorii de retail acțiunile și unitățile de fond ale OPCA pe care le administrează în conformitate cu prezenta lege și cu actele normative ale Comisiei Naționale.

(2) Acțiunile și unitățile de fond ale OPCA pot fi distribuite de către SAI care administrează respectivul OPCA sau de către următorii intermediari:

- a) oricare altă SAI;
- b) o societate de investiții licențiată în conformitate cu Legea nr. 171/2012 privind piața de capital și agenții ei delegați care oferă servicii de intermediere la subscrierea sau plasamentul instrumentelor financiare.

(3) Distribuirea acțiunilor și unităților de fond printr-un intermediar prevăzut la alin. (2) necesită încheierea unui contract cu SAI sau cu compania investițională pe acțiuni autoadministrată. La cererea de avizare prealabilă a OPCA se atașează contractul încheiat cu intermediarul.

(4) Comisia Națională stabilește prin acte normative:

- a) categoriile OPCA ale căror acțiuni și unități de fond pot fi distribuite către investitorii de retail;
- b) obligațiile suplimentare impuse pentru distribuirea acțiunilor și unităților de fond ale OPCA către investitorii de retail.

Capitolul VI SAI CARE ADMINISTREAZĂ ANUMITE CATEGORII DE OPCA

Secțiunea 1 Obligațiile SAI care administrează OPCA cu capital de risc

Articolul 37. Condiții de funcționare

(1) OPCA cu capital de risc înseamnă un OPCA care:

a) intenționează să investească minimum 70% din activul său total și din capitalul angajat în active care sunt investiții eligibile, calculate pe baza sumelor ce pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de mijloace bănești în conturi curente, într-o perioadă prevăzută în actul de constituire sau în regulile OPCA;

b) nu utilizează mai mult de 30% din activul său total și din capitalul angajat pentru a achiziționa active care nu sunt investiții eligibile, calculate pe baza sumelor ce pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de mijloace bănești în conturi curente.

(2) Societate de portofoliu eligibilă înseamnă o întreprindere care, la momentul primei investiții efectuate de un OPCA cu capital de risc:

a) nu este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare;

b) se încadrează în categoria întreprinderilor mici și mijlocii conform prevederilor Legii nr. 179/2016 cu privire la întreprinderile mici și mijlocii;

c) nu este un OPCVM, un OPCA, o bancă, o societate de investiții, un asigurător/reasigurător, o societate financiară holding, o societate financiară holding mixtă sau o societate holding cu activitate mixtă.

(3) Investiții eligibile înseamnă oricare dintre următoarele instrumente:

a) valori mobiliare și părți sociale deținute direct în societăți de portofoliu eligibile sau indirect printr-o întreprindere care exercită controlul la societatea de portofoliu eligibilă;

b) împrumuturi garantate sau negarantate acordate de un OPCA cu capital de risc unei societăți de portofoliu eligibile în care OPCA cu capital de risc deține deja investiții eligibile, cu condiția ca pentru împrumuturile acordate unei societăți să se folosească cel mult 30% din totalul activelor OPCA cu capital de risc;

c) titluri de participare ale unuia sau ale mai multor OPCA cu capital de risc, cu condiția ca aceste OPCA să nu fi investit, la rândul lor, mai mult de 10% din totalul activelor lor în alte OPCA cu capital de risc.

Articolul 38. Obligațiile SAI

(1) SAI care administrează un OPCA cu capital de risc se asigură că, la achiziționarea activelor care nu sunt investiții eligibile, partea din activul total al OPCA și din capitalul angajat utilizată pentru achiziționarea unor astfel de active nu depășește 30% calculate conform art. 37 alin. (1) lit. b).

(2) SAI care administrează OPCA cu capital de risc nu utilizează nicio metodă prin care ar crește expunerea OPCA peste nivelul activului său total și al capitalului angajat, fie prin împrumuturi de mijloace bănești sau de instrumente financiare, fie

prin angajarea în poziții aferente instrumentelor financiare derivate sau prin orice alte mijloace.

(3) SAI care administrează OPCA cu capital de risc nu pot acorda împrumuturi, nu pot emite titluri de creanță și nici oferi garanții în numele OPCA cu capital de risc în mărimea ce depășește valoarea activului său total și a capitalului angajat calculată după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de mijloace bănești în conturi curente.

(4) Se consideră capital angajat orice angajament în al cărui temei un investitor este obligat, într-o perioadă stabilită în contractul de investiție, să furnizeze OPCA o sumă convenită cu titlu de investiție, la cererea OPCA.

(5) SAI care administrează OPCA cu capital de risc distribuie titlurile de participare ale OPCA cu capital de risc exclusiv către investitorii care sunt considerați clienți profesioniști în sensul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital ori către alți investitori în cazul îndeplinirii cumulative a următoarelor condiții:

a) aceștia se angajează să investească cel puțin echivalentul în lei a 100000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei;

b) într-un document distinct de contractul care trebuie încheiat pentru angajamentul de investiție conform alin. (4), aceștia declară în scris că au luat cunoștință de riscurile asociate angajamentului sau investiției preconizate.

(6) Prevederile alin. (5) nu se aplică investițiilor efectuate de persoanele care administrează activitatea SAI sau de angajații implicați în administrarea unui OPCA cu capital de risc atunci când aceștia investesc în OPCA cu capital de risc pe care îl gestionează.

(7) Suplimentar cerințelor stabilite la art. 35, înainte ca investitorii să ia o decizie cu privire la investiție, SAI care administrează OPCA cu capital de risc trebuie să-i informeze pe aceștia, într-un mod clar și accesibil, cu privire la următoarele elemente:

a) o descriere a politicii și a obiectivelor de investiții ale OPCA cu capital de risc, inclusiv:

– tipurile de societăți de portofoliu eligibile în care intenționează să investească;

– alte OPCA cu capital de risc în care intenționează să investească și tipurile de societăți de portofoliu eligibile în care acestea investesc;

– investițiile neeligibile pe care intenționează să le efectueze;

– tehnicile de administrare a riscurilor pe care intenționează să le folosească;

– eventuale restricții de investiții aplicabile;

b) o descriere a serviciilor de sprijin pentru întreprinderi și a altor activități de asistență oferite de SAI care administrează OPCA cu capital de risc sau organizate de aceasta prin intermediul unor terți pentru a facilita dezvoltarea, creșterea sau, în alte privințe, operațiunile curente ale societăților de portofoliu eligibile în care OPCA cu capital de risc investește ori o explicație în acest sens dacă aceste servicii sau activități nu sunt efectuate.

Secțiunea a 2-a

Obligațiile SAI care administrează OPCA cu investiții pe termen lung

Articolul 39. Dispoziții generale privind politica de investiții

(1) În conformitate cu obiectivele stabilite în actul de constituire sau în regulile sale, OPCA cu investiții pe termen lung (în continuare – *OPCITL*) este în drept să investească în următoarele categorii de active:

a) instrumente financiare menționate la art. 112 alin. (1) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital;

b) valori mobiliare și părți sociale deținute direct în societăți de portofoliu eligibile sau indirect printr-o întreprindere care exercită controlul în societatea de portofoliu eligibilă;

c) titluri de creanță emise de o societate de portofoliu eligibilă;

d) împrumuturi acordate de OPCITL unei societăți de portofoliu eligibile, a căror maturitate nu este mai lungă decât durata de funcționare a OPCITL;

e) titluri de participare ale unuia sau ale mai multor OPCITL, OPCA cu capital de risc, cu condiția ca aceste OPCA să nu fi investit ele însele mai mult de 10% din activele lor în alte OPCA;

f) active imobiliare deținute în mod direct sau indirect prin SAI.

(2) Un OPCITL nu desfășoară niciuna dintre următoarele activități:

a) vânzarea în lipsă de instrumente financiare;

b) achiziționarea directă sau indirectă de mărfuri, inclusiv prin instrumente financiare derivate, certificate care le reprezintă, indici bazați pe acestea sau orice alt mijloc sau instrument care ar permite o expunere pe mărfuri;

c) încheierea tranzacțiilor de dare și luare cu împrumut a instrumentelor financiare, încheierea tranzacțiilor de răscumpărare sau a oricăror altor acorduri care au un efect economic echivalent și ar prezenta riscuri similare dacă prin aceasta sunt afectate mai mult de 10% din activele OPCITL;

d) utilizarea instrumentelor financiare derivate, cu excepția cazului în care utilizarea acestor instrumente este destinată exclusiv acoperirii riscurilor inerente altor investiții ale OPCITL.

(3) O societate de portofoliu eligibilă, menționată la alin. (1), este o societate de portofoliu care îndeplinește următoarele cerințe:

a) nu este un OPCVM, un OPCA, o bancă, o societate de investiții, un asigurător/reasigurător, o societate financiară holding, o societate financiară holding mixtă sau o societate holding cu activitate mixtă;

b) este o întreprindere care:

– nu este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată ori în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare; sau

– este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată ori în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare și, în același timp, are o capitalizare pe piață de maximum 500000000 de euro, calculată la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei.

Articolul 40. Reguli de plasament

(1) OPCITL investește cel puțin 70% dintre activele sale în active eligibile de investiții.

(2) OPCITL nu poate investi mai mult de:

a) 10% dintre activele sale în valori mobiliare sau în părți sociale emise de o singură societate de portofoliu eligibilă, sau în împrumuturi acordate unei astfel de societăți;

b) 10% dintre activele sale direct sau indirect într-un singur activ imobiliar;

c) 10% dintre activele sale în titluri de participare ale unui singur OPCITL sau OPCA cu capital de risc;

d) 5% dintre activele sale în activele menționate la art. 39 alin. (1) lit. a), în cazul în care aceste active au fost emise de un singur emitent, oricare ar fi acesta.

(3) Valoarea cumulată a titlurilor de participare deținute de OPCITL în alte OPCA cu capital de risc sau în alte OPCITL nu trebuie să depășească 20% din valoarea activelor sale.

(4) Expunerea globală a OPCITL la riscul de contraparte în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere sau al contractelor repo sau reverse repo nu depășește 5% din valoarea activului OPCITL.

(5) Prin derogare de la alin. (2) lit. a) și b), OPCITL poate mări la 20% limita menționată la literele respective, cu condiția ca valoarea totală a activelor deținute de OPCA în diferite societăți de portofoliu eligibile și în diferite active imobiliare în care investește mai mult de 10% din activele sale să nu depășească 40% din valoarea activelor OPCA.

(6) Prin derogare de la alin. (2) lit. d), un OPCITL poate majora limita de 5% menționată, până la maximum 25%, atunci când investește în obligațiuni emise de către o instituție financiară care își are sediul social într-un stat membru al Uniunii

Europene și care este supusă prin lege unei supravegheri speciale efectuate de către autoritățile publice, cu scopul de a proteja deținătorii de obligațiuni. În particular, sumele rezultate din emisiunea acestor obligațiuni trebuie investite în active care, pe toată durata de circulație a obligațiunilor, vor acoperi creanțele rezultate din obligațiuni și care, în caz de insolvabilitate sau de faliment al emitentului, vor fi utilizate cu prioritate pentru rambursarea principalului și plata dobânzilor acumulate.

(7) Societățile care fac parte din același grup în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) sunt considerate ca fiind o singură societate de portofoliu eligibilă sau ca o singură entitate, în scopul calculării limitelor menționate la alin. (1)–(6).

(8) În situația în care sunt încălcate cerințele de diversificare prevăzute la alin. (1)–(6), SAI care administrează OPCITL ia măsurile care se impun, într-un termen de 12 luni, pentru a redresa situația, ținând cont în mod corespunzător de interesele investitorilor.

(9) OPCITL poate lua împrumuturi în cazul în care acestea îndeplinesc cumulativ următoarele condiții:

- a) să nu reprezinte mai mult de 30% din valoarea activelor OPCITL;
- b) să aibă drept scop investirea în active de investiții eligibile, cu excepția împrumuturilor menționate la art. 39 alin. (1) lit. d), dacă mijloacele bănești din conturi și echivalentele acestora deținute de către OPCITL nu sunt suficiente pentru efectuarea respectivei investiții;
- c) să fie contractat în aceeași monedă ca și activele care urmează să fie cumpărate cu mijloacele bănești împrumutate;
- d) să nu aibă o maturitate mai lungă decât durata de funcționare a OPCITL;
- e) să greveze active care nu reprezintă mai mult de 30% din valoarea activelor OPCITL.

(10) OPCITL specifică în prospectul de emisiune dacă intenționează să împrumute mijloace bănești în cadrul politicii sale de investiții.

(11) Limitele de investiții stabilite la alin. (1):

- a) se pun în aplicare până la data specificată în actul de constituire sau în regulile OPCITL;
- b) își încetează aplicabilitatea în momentul în care OPCITL începe să-și înstrăineze activele în scopul răscumpărării acțiunilor sau a unităților de fond ale investitorilor după încheierea duratei de funcționare a OPCITL;
- c) se suspendă temporar în cazul în care OPCITL colectează capital suplimentar sau își reduce capitalul existent, în măsura în care o astfel de suspendare nu depășește 12 luni.

(12) Data menționată la alin. (11) lit. a) se stabilește luându-se în considerare particularitățile și caracteristicile activelor în care urmează să investească OPCITL și nu survine mai târziu de 5 ani de la data avizării constituirii ca OPCITL sau mai târziu de jumătate din durata de funcționare a OPCITL stabilită în conformitate cu art. 41 alin. (5), în funcție de data care survine mai devreme. În circumstanțe excepționale, Comisia Națională poate aproba o prelungire a acestui termen cu cel mult un an, cu condiția prezentării unui plan de investiții motivat în mod corespunzător.

(13) Dacă un activ pe termen lung în care OPCITL a investit este emis de către o societate de portofoliu eligibilă ce nu mai îndeplinește condițiile prevăzute la art. 39 alin. (3) lit. b), activul pe termen lung poate continua să fie luat în considerare în vederea calculării limitei de investiții menționate la alin. (1) pentru o perioadă de maximum 3 ani de la data la care societatea de portofoliu eligibilă nu mai îndeplinește condițiile prevăzute la art. 39 alin. (3) lit. b).

Articolul 41. Politica de răscumpărare și durata de funcționare a OPCITL

(1) Investitorii într-un OPCITL nu pot cere răscumpărarea propriilor acțiuni sau unități de fond înainte de încheierea duratei de funcționare a OPCITL. Răscumpărarea este posibilă din ziua următoare datei încheierii duratei de funcționare a OPCITL.

(2) Actul de constituire sau regulile OPCITL trebuie să indice clar o dată specifică pentru încheierea duratei de funcționare a OPCITL, prevăzând, de asemenea, dreptul de a prelungi temporar durata de funcționare a OPCITL și condițiile în care se poate exercita dreptul respectiv.

(3) În actul de constituire sau în regulile OPCITL, precum și în informațiile prezentate investitorilor, se stabilesc procedurile de răscumpărare a acțiunilor sau a unităților de fond și cele de înstrăinare a activelor, precizându-se clar că răscumpărarea de către investitori începe în ziua următoare datei la care se încheie durata de funcționare a OPCITL.

(4) Prin derogare de la alin. (1), actul de constituire sau regulile OPCITL pot prevedea posibilitatea răscumpărărilor înainte de încheierea duratei de funcționare a OPCITL, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

a) răscumpărările nu se acordă înainte de data specificată la art. 40 alin. (11) lit. a);

b) la momentul avizării prealabile și pe întreaga durată de funcționare a OPCITL, SAI respectă cerințele de administrare a lichidităților prevăzute la art. 28;

c) SAI stabilește o politică de răscumpărare precisă, care indică clar perioadele în care investitorii pot cere răscumpărarea;

d) politica de răscumpărare a OPCITL asigură că suma totală a răscumpărărilor în decursul oricărei perioade se limitează la procentul din activele OPCITL menționate la art. 39 alin. (1) lit. a). Acest procent se aliniază la strategia de administrare a lichidităților și la politica de investiții a OPCITL;

e) politica de răscumpărare a OPCITL garantează că investitorii sunt tratați în mod corect și că răscumpărările sunt acordate pe baza unui sistem pro rata dacă suma totală a cererilor de răscumpărare dintr-o anumită perioadă depășește procentajul menționat la lit. d) din prezentul alineat.

(5) Durata de funcționare a OPCITL este compatibilă cu caracterul pe termen lung al OPCITL și este suficient de lungă încât să acopere ciclul de viață al fiecăruia dintre activele OPCITL, măsurat în conformitate cu profilul de nelichiditate și cu ciclul de viață economică al activului, precum și cu obiectivul de investiții pe termen lung declarat al OPCITL.

(6) Investitorii pot solicita lichidarea OPCITL în cazul în care cererile lor de răscumpărare adresate în conformitate cu actul de constituire sau cu regulile OPCITL nu au fost satisfăcute în termen de un an de la data la care au fost depuse.

(7) Investitorii pot opta întotdeauna pentru răscumpărarea în mijloace bănești.

(8) Răscumpărarea în natură a acțiunilor și a unităților de fond din activele OPCITL este posibilă numai cu întrunirea cumulativă a următoarelor cerințe:

- a) actul de constituire sau regulile OPCITL prevăd această posibilitate, în cazul în care toți investitorii sunt tratați în mod echitabil;
- b) investitorul solicită în scris ca răscumpărarea să se facă în natură;
- c) nu există norme specifice care să limiteze transferul activelor în cauză.

(9) OPCITL adoptă un plan detaliat pentru înstrăinarea ordonată a activelor sale, astfel încât să asigure răscumpărarea unităților de fond sau a acțiunilor investitorilor la încheierea duratei de funcționare a OPCITL, și îl prezintă Comisiei Naționale cu cel puțin un an înainte de data încheierii duratei de funcționare a OPCITL.

(10) Planul menționat la alin. (9) include:

- a) o evaluare a pieței pentru potențialii cumpărători;
- b) o evaluare și o comparare a prețurilor potențiale de vânzare;
- c) o evaluare a activelor care urmează să facă obiectul înstrăinării;
- d) ordinea și termenul preconizat pentru înstrăinarea activelor.

(11) Un OPCITL își poate reduce capitalul social în mod proporțional în cazul înstrăinării unui activ înainte de încheierea duratei de funcționare a OPCITL, cu condiția ca înstrăinarea să fie considerată de SAI ca fiind în interesul investitorilor.

(12) Actul de constituire sau regulile OPCITL specifică politica de distribuție a veniturilor generate de activele din portofoliu pe care OPCITL o va aplica pe durata sa de funcționare.

(13) OPCITL poate oferi noi emisiuni de unități de fond sau de acțiuni în conformitate cu actul de constituire sau cu regulile sale. OPCITL nu emite noi unități de fond sau acțiuni la un preț situat sub valoarea activului net unitar fără să fi oferit în prealabil la acel preț unitățile de fond sau acțiunile respective investitorilor existenți în OPCITL.

Articolul 42. Cerințe de transparență

(1) Unitățile de fond sau acțiunile unui OPCITL nu pot fi distribuite fără publicarea prealabilă a unui prospect de emisiune. În cazul distribuirii către investitorii de retail, SAI va pune la dispoziția investitorilor documentul cu informații-cheie, elaborat în conformitate cu prezenta lege și cu legislația din domeniul pieței de capital.

(2) Prospectul de emisiune conține toate informațiile necesare pentru ca investitorii să poată evalua în deplină cunoștință de cauză investiția care le este propusă și, în special, riscurile pe care aceasta le implică.

(3) Suplimentar informațiilor stabilite la art. 13 alin. (7), prospectul de emisiune trebuie să conțină cel puțin următoarele elemente:

a) o declarație în care să se indice modul în care obiectivele de investiții ale OPCITL și politica de realizare a acestor obiective permit calificarea OPCA drept OPCITL;

b) indicarea cât mai clară a categoriilor de active în care OPCITL este autorizat să investească;

c) informații cu privire la natura nelichidă a OPCITL, și anume:

- cu privire la faptul că investițiile OPCITL sunt investiții pe termen lung;
- cu privire la încheierea duratei de funcționare a OPCITL, precum și la opțiunea de a prelungi durata de funcționare a OPCITL, dacă este cazul, și la condițiile aferente acesteia;

- o precizare privind intenția ca unitățile de fond sau acțiunile OPCITL să fie distribuite către investitorii de retail;

- o explicație a dreptului investitorilor de a cere răscumpărarea unităților de fond sau a acțiunilor în conformitate cu art. 41 și cu actul de constituire sau cu regulile OPCITL;

- o precizare privind frecvența și eşalonarea distribuției veniturilor către investitori, în cazul în care există, pe durata de funcționare a OPCITL;

- o descriere privind politica OPCITL de acoperire a riscului, inclusiv prin menționarea clară a faptului că instrumentele financiare derivate pot fi utilizate

numai în scopul acoperirii riscurilor inerente altor investiții ale OPCITL și prin indicarea impactului posibil al utilizării instrumentelor financiare derivate asupra profilului de risc al OPCITL;

d) o recomandare adresată investitorilor de a investi într-un OPCITL doar un procent mic din portofoliul lor total de investiții.

(4) Suplimentar cerințelor stabilite la art. 34, raportul anual specific al OPCITL conține informații privind:

a) orice participare la instrumente care implică fonduri bugetare ale Uniunii Europene;

b) valoarea societăților de portofoliu eligibile și valoarea altor active în care a investit OPCITL, inclusiv valoarea instrumentelor financiare derivate utilizate;

c) jurisdicțiile în care sunt localizate activele OPCITL.

(5) La cererea unui investitor de retail, SAI furnizează informații suplimentare referitoare la limitele cantitative care se aplică gestionării riscurilor la OPCITL, metodele alese în acest scop, evoluția recentă a principalelor riscuri și randamentele pe categorii de active.

(6) Atunci când oferă sau plasează acțiuni sau unități de fond ale unui OPCITL către investitorii de retail, SAI obține informațiile necesare privind:

a) cunoștințele și experiența investitorului de retail în domeniul de investiții vizat de OPCITL;

b) situația financiară a investitorului de retail, inclusiv capacitatea sa de a suporta pierderi;

c) obiectivele de investiții ale investitorului de retail, inclusiv orizontul de timp avut în vedere de acesta.

(7) Pe baza informațiilor obținute în conformitate cu alin. (6), SAI recomandă investirea în OPCITL numai dacă este potrivită pentru investitorul de retail respectiv.

(8) În cazul în care durata de funcționare a unui OPCITL ale cărui acțiuni sau unități de fond se distribuie către investitorii de retail depășește 10 ani, SAI sau intermediarul emite în scris un avertisment clar că investirea în OPCITL ar putea să nu fie potrivită pentru investitorii de retail care nu sunt în măsură să își asume un astfel de angajament nelichid și pe termen lung.

(9) SAI pune la dispoziția intermediarilor toate informațiile corespunzătoare privind OPCITL ale cărui acțiuni sau unități de fond se distribuie către investitorii de retail, inclusiv toate informațiile referitoare la durata de funcționare și politica de investiții, la procesul de evaluare internă și la jurisdicțiile în care OPCITL poate investi.

Capitolul VII

REGLEMENTAREA, SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL ÎN DOMENIUL PLASAMENTELOR COLECTIVE

Articolul 43. Reglementarea altor categorii de OPCA

Comisia Națională, prin actele sale normative, stabilește cerințe privind modul de administrare a OPCA de alte categorii în cazul în care acest lucru este necesar pentru protecția investitorilor.

Articolul 44. Atribuțiile de supraveghere și control ale Comisiei Naționale

(1) În vederea protejării intereselor investitorilor și/sau a prevenirii încălcărilor legislației în domeniul plasamentelor colective, fără a leza dreptul său de a retrage ori de a suspenda licența și de a aplica sancțiuni, Comisia Națională este în drept să interzică SAI licențiate:

- a) să încheie tranzacții cu activele OPCA;
- b) să desfășoare, pe o perioadă determinată, una sau mai multe activități incluse în licență.

(2) La realizarea atribuțiilor sale de supraveghere și control, Comisia Națională are următoarele competențe:

- a) de a avea acces la oricare documente, indiferent de forma lor, și de a primi copii de pe acestea;
- b) de a solicita SAI înregistrările telefonice și pe cele privind schimburile de date electronice în legătură cu faptele constatate de Comisia Națională ca fiind contrare prezentei legi sau asupra cărora există suspiciuni că ar putea fi încadrate ca atare;
- c) de a solicita SAI sau OPCA suspendarea emiterii sau a răscumpărării titlurilor de participare ale OPCA în interesul deținătorilor de astfel de titluri sau în interes public;
- d) de a retrage avizul acordat unui OPCA sau depozitarului OPCA, în cazul în care respectivele entități nu mai întrunesc condițiile de la momentul avizării;
- e) de a obliga SAI ca activele deținute în numele clienților sau al OPCA să fie transmise spre păstrare și/sau administrare unei alte persoane;
- f) de a solicita informații de la orice persoană care are legătură cu activitățile SAI sau ale OPCA și, în caz de necesitate, de a convoca și audia aceste persoane pentru a obține informații.

Articolul 45. Încălări și sancțiuni

(1) Sunt considerate încălcări în domeniul plasamentelor colective încălcarea prevederilor prezentei legi și faptele stabilite expres de Codul contravențional și de Codul penal.

(2) Pentru nerespectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative din domeniu, Comisia Națională aplică sancțiunile stabilite la art. 144 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

**Capitolul VIII
DISPOZIȚII FINALE ȘI TRANZITORII****Articolul 46. Intrarea în vigoare**

(1) Prezenta lege intră în vigoare la expirarea a 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

(2) Guvernul, în comun cu Comisia Națională, în termen de 6 luni de la data publicării prezentei legi, va prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în vigoare în concordanță cu prezenta lege.

(3) Comisia Națională, în termen de 6 luni de la data publicării prezentei legi, va adopta actele normative prevăzute de prezenta lege și/sau va aduce actele sale normative în concordanță cu prezenta lege.

PREȘEDINTELE PARLAMENTULUI

ЗАКОН

об альтернативных организациях коллективного инвестирования

Парламент принимает настоящий органический закон.

Настоящий закон является частичным переложением Директивы № 2011/61/ЕС от 8 июня 2011 года Европейского Парламента и Совета об управляющих фондами альтернативных инвестиций, вносящей изменения в Директивы № 2003/41/ЕС и № 2009/65/ЕС и Регламенты (ЕС) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010, в ее консолидированном варианте, включающем изменения, внесенные Директивой № 2014/65/ЕС, опубликованной в Официальном журнале Европейского Союза L 174 от 1 июля 2011 года; Регламента (ЕС) № 345/2013 от 17 апреля 2013 года Европейского Парламента и Совета об европейских фондах венчурного капитала, опубликованного в Официальном журнале Европейского Союза L 115 от 25 апреля 2013 года; Делегированного Регламента (ЕС) № 694/2014 от 17 декабря 2013 года Комиссии, вносящего дополнения в Директиву № 2011/61/ЕС Европейского Парламента и Совета, касающиеся регуляторных технических стандартов, которые определяют категории лиц, управляющих фондами альтернативных инвестиций, опубликованного в Официальном журнале Европейского Союза L 183 от 24 июня 2014 года, и Регламента (ЕС) № 2015/760 от 29 апреля 2015 года Европейского Парламента и Совета об европейских фондах долгосрочных инвестиций, опубликованного в Официальном журнале Европейского Союза L 123 от 19 мая 2015 года.

Глава I ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 1. Цель закона и сфера применения

(1) Настоящий закон устанавливает правовые основы создания,

разрешения и функционирования альтернативных организаций коллективного инвестирования, требования к организации, лицензированию и деятельности обществ по управлению инвестициями, включая обязательства, связанные с управлением организациями коллективного инвестирования с венчурным капиталом и долгосрочными инвестициями, а также нормы, касающиеся депозитариев активов альтернативных организаций коллективного инвестирования.

(2) Настоящий закон применяется к физическим и юридическим лицам Республики Молдова, иностранным физическим и юридическим лицам и лицам без гражданства, которые оказывают услуги или осуществляют деятельность по созданию и управлению альтернативными организациями коллективного инвестирования. Положения настоящего закона применяются к банкам, которые оказывают услуги и осуществляют деятельность по управлению инвестициями, с исключениями, предусмотренными настоящим законом.

(3) Национальная комиссия по финансовому рынку (далее – *Национальная комиссия*) является органом, уполномоченным применять настоящий закон в соответствии с полномочиями, определенными Законом о Национальной комиссии по финансовому рынку № 192/1998.

(4) Настоящий закон не применяется к:

а) негосударственным пенсионным фондам и схемам участия работников;

б) органам центрального и местного публичного управления, Национальному банку Молдовы и центральным банкам других государств, международным и региональным организациям, таким как Всемирный банк, Международный валютный фонд, Европейский центральный банк, Европейский инвестиционный банк, Европейский банк реконструкции и развития, и к другим аналогичным международным учреждениям;

с) национальным, региональным и местным органам и организациям или другим учреждениям, которые управляют фондами, поддерживающими системы социального обеспечения и пенсионные системы;

д) юридическим лицам, управляющим одной или несколькими альтернативными организациями коллективного инвестирования, единственными инвесторами которых они являются, материнскими обществами или филиалами данных лиц либо другими филиалами материнского общества, при условии, что ни один из данных инвесторов сам не является альтернативной организацией коллективного инвестирования.

Статья 2. Основные понятия

Для целей настоящего закона используются следующие понятия:

сопутствующие затраты – все комиссионные вознаграждения, сборы и расходы, прямо или косвенно понесенные инвесторами и согласованные между обществом по управлению инвестициями и инвесторами;

депозитарий активов организаций коллективного инвестирования (далее – *депозитарий*) – инвестиционное общество, в том числе банк, которое в соответствии с лицензией на осуществление деятельности инвестиционного общества категории В или С, полученной в соответствии с Законом о рынке капитала № 171/2012, обладает правом осуществлять кастодиальную деятельность;

распределение – публичное или закрытое, прямое или косвенное, направленное некоторым инвесторам, осуществленное обществом по управлению инвестициями или от его имени предложение акций или инвестиционных паев альтернативной организации коллективного инвестирования, находящейся в его управлении;

розничный инвестор – инвестор, приобретающий в небольших размерах, который не является профессиональным клиентом согласно Закону о рынке капитала № 171/2012;

тесные связи – ситуация, как она определена Законом о рынке капитала № 171/2012;

закрытое предложение (закрытая эмиссия) – адресованное ограниченному кругу лиц предложение о приобретении долей участия альтернативной организации коллективного инвестирования;

публичное предложение – сообщение, адресованное определенным лицам, осуществленное в любой форме и любыми способами, которое содержит достаточную информацию об условиях предложения и о предложенных акциях или инвестиционных паях, таким образом позволяющее инвестору принять решение о покупке этих акций или инвестиционных паев либо о подписке на них;

альтернативная организация коллективного инвестирования (далее – *АОКИ*) – любая альтернативная организация коллективного инвестирования, иная чем организация коллективного инвестирования в ценные бумаги, которая получила в соответствии с настоящим законом разрешение Национальной комиссии на создание и функционирование и которая привлекает финансовые ресурсы от ряда инвесторов в целях их инвестирования в соответствии с инвестиционной политикой, проводимой в интересах соответствующих инвесторов;

организация коллективного инвестирования в ценные бумаги (далее – *ОКИЦБ*) – организация коллективного инвестирования в ценные бумаги, определенная и созданная согласно положениям Закона о рынке капитала № 171/2012;

квалифицированное участие – прямое или косвенное владение не менее чем 10 процентами уставного капитала общества по управлению инвестициями или владение, позволяющее оказывать существенное влияние на управление обществом по управлению инвестициями, в котором принадлежит данное квалифицированное участие;

общество по управлению инвестициями (далее – *ОУИ*) – юридическое лицо, деятельность которого состоит в управлении одной или несколькими АОКИ в соответствии с настоящим законом;

долгосрочный носитель – инструмент (бумажный носитель, CD-ROM, DVD, жесткие диски персональных компьютеров и т. п.), который позволяет инвестору хранить адресованную лично ему информацию таким образом, чтобы она была доступна для последующего обращения к ней в течение определенного периода времени в зависимости от целей соответствующей информации, и который дает возможность воспроизвести в точности хранящуюся информацию;

доли участия АОКИ – акции, сертификаты участия или инвестиционные паи, выпущенные АОКИ в зависимости от организационно-правовой формы, в соответствии с учредительным актом либо договором простого товарищества.

Глава II АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ КОЛЛЕКТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Раздел I Общие положения

Статья 3. Альтернативные организации коллективного инвестирования

(1) АОКИ являются акционерными или коммандитными инвестиционными компаниями, созданными на основе учредительного акта, и инвестиционными фондами, созданными на основе договора простого товарищества без создания юридического лица, которые действуют по принципу распределения рисков и деятельность которых состоит в накоплении финансовых ресурсов от

физических и/или юридических лиц путем выпуска долей участия в целях их последующего инвестирования согласно положениям настоящего закона.

(2) АОКИ осуществляет деятельность с учетом интересов инвесторов и в соответствии с нормами уменьшения инвестиционного риска, определенными настоящим законом.

(3) АОКИ осуществляет деятельность при условии получения предварительного разрешения Национальной комиссии в соответствии с настоящим законом.

(4) Каждая АОКИ управляется определенным ОУИ. Если АОКИ является акционерной инвестиционной компанией, она может самоуправляться при условии получения лицензии согласно положениям настоящего закона.

(5) Владельцы долей участия АОКИ вправе требовать их выкупа в порядке и с периодичностью, которые установлены учредительным актом или правилами АОКИ.

Статья 4. Виды и организационно-правовые формы АОКИ

(1) В зависимости от условий эмиссии и выкупа долей участия АОКИ могут быть:

а) открытыми – АОКИ, доли участия которых по требованию любого из акционеров выкупаются за счет активов АОКИ через определенные промежутки времени в соответствии с процедурами и периодичностью, установленными учредительным актом или правилами АОКИ;

б) закрытыми – АОКИ, доли участия которых выкупаются за счет активов АОКИ в определенный момент, установленный учредительным актом или правилами АОКИ, или в фазе прекращения деятельности, но не раньше начального пятилетнего периода деятельности, в течение которого право выкупа не может осуществляться.

(2) В случае АОКИ с венчурным капиталом или АОКИ с долгосрочными инвестициями указанный в пункте б) части (1) начальный период до выкупа может быть продлен до 10 лет с даты учреждения.

(3) АОКИ может быть создана в одной из нижеследующих организационно-правовых форм:

а) инвестиционный фонд без статуса юридического лица, созданный на основе договора простого товарищества;

б) акционерная инвестиционная компания, созданная на основе учредительного акта в форме акционерного общества;

с) коммандитная инвестиционная компания, созданная на основе учредительного акта в форме коммандитного общества.

(4) Наименование АОКИ в обязательном порядке должно содержать одно из следующих словосочетаний: «инвестиционный фонд без статуса юридического лица», «акционерная инвестиционная компания» или «коммандитная инвестиционная компания», а также прямое указание на вид АОКИ, как это предусмотрено частью (1).

Раздел 2

Специальные положения

Статья 5. Инвестиционный фонд

(1) Инвестиционный фонд представляет активы, которые отделены от активов ОУИ, управляющего данным фондом, и которые принадлежат владельцам инвестиционных паев.

(2) Инвестиционный фонд создается и управляется ОУИ на основе договора простого товарищества, составленного в письменной форме и являющегося договором присоединения, в котором инвестор становится договорной стороной путем подписки на инвестиционные паи. Заключив с ОУИ договор присоединения, инвестор принимает правила инвестиционного фонда.

(3) Местонахождением инвестиционного фонда является местонахождение ОУИ, управляющего соответствующим фондом. ОУИ осуществляет все права, которые вытекают из владения и управления активами инвестиционного фонда.

(4) Инвестиционные фонды не выпускают других финансовых инструментов, кроме инвестиционных паев. Инвестиционные паи выпускаются только в именной дематериализованной форме, которая представляет собой записи на учетных счетах лиц, зарегистрированных в реестре владельцев инвестиционных паев.

(5) Инвестиционный пай является финансовым инструментом, выпущенным инвестиционным фондом, подтверждающим право на равную долю в чистых активах фонда и предоставляющим его владельцу следующие права:

а) право требовать выкупа инвестиционного пая согласно установленной правилами инвестиционного фонда периодичности;

б) право на выплату части чистой прибыли инвестиционного фонда, если это предусмотрено правилами такового;

с) право на пропорциональную долю имущества инвестиционного фонда в случае роспуска такового.

(6) Реестр владельцев инвестиционных паев ведется ОУИ или депозитарием инвестиционного фонда. Требования к содержанию реестра владельцев инвестиционных паев и порядку его ведения устанавливаются нормативными актами Национальной комиссии.

(7) Начальная стоимость (цена выпуска) одного инвестиционного пая на дату получения разрешения инвестиционным фондом устанавливается правилами такового.

(8) Инвестиционные паи являются свободно обращаемыми без ущерба для правил инвестиционного фонда, которые могут устанавливать любые ограничения на передачу паев.

(9) Обращение инвестиционных паев регистрируется в реестре владельцев инвестиционных паев и вступает в силу с даты внесения соответствующих отметок в реестр.

(10) Выпуск инвестиционных паев регистрируется Национальной комиссией в установленном ее нормативными актами порядке.

(11) При управлении активами инвестиционного фонда ОУИ действует в соответствии с настоящим законом, правилами инвестиционного фонда и нормативными актами Национальной комиссии, устанавливающими профессиональные нормы управления финансовыми инвестициями, учитывая интересы владельцев инвестиционных паев и неся ответственность перед ними за ущерб, причиненный действиями, противоречащими указанным правилам.

(12) Владельцы инвестиционных паев не несут ответственности за обязательства инвестиционного фонда, принятые на себя ОУИ в процессе управления таковым, и в пределах своей доли несут риск убытков в связи с деятельностью инвестиционного фонда.

Статья 6. Акционерная инвестиционная компания

(1) Акционерная инвестиционная компания создается в соответствии с Законом об акционерных обществах № 1134/1997 и осуществляет исключительно деятельность по инвестированию и управлению собственными активами в соответствии с положениями настоящего закона и нормативных актов Национальной комиссии.

(2) Акционерная инвестиционная компания выпускает простые именные акции, полностью оплачиваемые в момент подписки. Эмиссия привилегированных акций не допускается.

(3) Акционерная инвестиционная компания может управляться ОУИ или самоуправляться в соответствии с учредительным актом.

(4) Самоуправляющиеся акционерные инвестиционные компании должны соблюдать соответствующим образом положения настоящего закона и применяемые к ОУИ нормы, установленные нормативными актами Национальной комиссии, в том числе обязательство о получении лицензии на управление инвестициями.

(5) Если акционерная инвестиционная компания самоуправляется, она должна обладать соответствующей структурой акционеров, необходимой организационной структурой, соответствующим штатным персоналом и экономическими и техническими ресурсами для выполнения функций ОУИ в соответствии с положениями настоящего закона и нормативных актов Национальной комиссии.

(6) Начальный капитал самоуправляющейся акционерной инвестиционной компании, представленный ее собственным капиталом, должен составлять как минимум:

а) эквивалент 50000 евро в лях по официальному курсу Национального банка Молдовы на день вступления в силу настоящего закона;

б) эквивалент 100000 евро в лях по официальному курсу Национального банка Молдовы – по истечении трех лет со дня вступления в силу настоящего закона;

с) эквивалент 150000 евро в лях по официальному курсу Национального банка Молдовы – по истечении пяти лет со дня вступления в силу настоящего закона;

д) эквивалент 200000 евро в лях по официальному курсу Национального банка Молдовы – по истечении семи лет со дня вступления в силу настоящего закона;

е) эквивалент 300000 евро в лях по официальному курсу Национального банка Молдовы – по истечении десяти лет со дня вступления в силу настоящего закона.

(7) В случае несоответствия самоуправляющейся акционерной инвестиционной компании требованиям части (6) таковая обязана отобрать одно ОУИ и заключить с ним договор об управлении.

(8) Цена выпуска акций в дополнительных эмиссиях или выкупа определяется на основе стоимости чистого актива на одну акцию или на один пай.

(9) Стоимость чистого актива на одну акцию или на один пай акционерной инвестиционной компании на определенную дату рассчитывается как соотношение между стоимостью чистого актива (собственный капитал) акционерной инвестиционной компании на соответствующую дату и количеством выпущенных и находящихся в обращении акций, за исключением собственных акций, приобретенных или выкупленных компанией (изъятый капитал).

(10) Открытая акционерная инвестиционная компания может запросить регистрацию своих акций для торгов на регулируемом рынке или в рамках многосторонней торговой системы.

Статья 7. Коммандитная инвестиционная компания

(1) Коммандитная инвестиционная компания создается и действует согласно положениям Гражданского кодекса с особенностями, установленными настоящим законом.

(2) Коммандитная инвестиционная компания создается исключительно в целях управления своими активами посредством полных товарищей, которые действуют в интересах своих партнеров – коммандитистов.

(3) Коммандитная инвестиционная компания может иметь только одного полного товарища – ОУИ, которое обладает лицензией в соответствии с положениями настоящего закона и которое:

а) осуществляет административное руководство коммандитной инвестиционной компанией и представляет ее в отношениях с третьими лицами;

б) несет ответственность за обязательства коммандитной инвестиционной компании;

с) выполняет функции ОУИ, установленные настоящим законом и нормативными актами Национальной комиссии.

(4) Коммандитная инвестиционная компания может иметь несколько коммандитистов. Коммандитисты:

а) не участвуют в управлении коммандитной инвестиционной компанией и не представляют ее в отношениях с третьими лицами;

б) несут в пределах своей доли риск убытков в связи с деятельностью коммандитной инвестиционной компании.

(5) Коммандитист вправе выбыть из коммандитной инвестиционной компании и запросить выкуп своей доли участия только на условиях

учредительного акта и в соответствии с предусмотренной им процедурой. Данный факт не исключает или не ограничивает право коммандитиста отчуждать свою долю участия другим коммандитистам или третьим лицам в порядке, установленном Гражданским кодексом и учредительным актом.

Раздел 3 **Инвестирование активов АОКИ**

Статья 8. Задачи и инвестиционная политика АОКИ

(1) С целью повышения рентабельности инвестированных ресурсов АОКИ может установить в учредительном акте или в своих правилах определенные показатели эффективности, которые будут достигнуты в результате инвестирования привлеченных от инвесторов финансовых ресурсов.

(2) Учредительный акт или правила АОКИ при определении инвестиционных задач могут содержать отметку, устанавливающую, что АОКИ не гарантирует выполнения задач.

(3) Активы АОКИ инвестируются в зависимости от поставленных задач и с соблюдением требований и ограничений, установленных инвестиционной политикой.

(4) Инвестиционная политика АОКИ определяет методы выполнения инвестиционных задач, в частности:

- а) основные категории финансовых инструментов или других активов, в которые будут осуществляться инвестиции;
- б) критерии отбора инвестиций, если политика специализируется по географическим ареалам или промышленным секторам;
- с) нормы диверсификации инвестиций, включая лимиты инвестирования;
- д) приемлемый уровень полученных АОКИ кредитов и займов;
- е) факторы риска, связанные с инвестиционной политикой АОКИ, и техники страхования от рисков.

Статья 9. Инвестиции АОКИ

(1) Активы АОКИ могут инвестироваться в категории активов, указанные в части (1) статьи 112 Закона о рынке капитала № 171/2012, а также в:

- а) другие ценные бумаги и инструменты денежного рынка, в том числе не допущенные к торгам на регулируемом рынке или в рамках многосторонней торговой системы;
- б) долговые ценные бумаги;

- с) производные финансовые инструменты;
- д) доли участия ОКИЦБ и АОКИ;
- е) недвижимые активы и другие имущественные права, находящиеся в гражданском обороте.

(2) Если для осуществления инвестиций, указанных в части (1), необходимо разрешение Национального банка Молдовы в соответствии с положениями Закона о валютном регулировании № 62/2008, данное разрешение должно быть получено до осуществления соответствующих инвестиций.

(3) Учредительный акт или правила АОКИ должны устанавливать в части, относящейся к инвестиционной политике, главные категории активов и нормы диверсификации инвестиций.

(4) АОКИ не вправе инвестировать в ценные бумаги, выпущенные ОУИ, управляющим ее деятельностью.

Статья 10. Лимиты инвестирования

(1) АОКИ, распределяющая доли участия розничным инвесторам, может инвестировать во все категории активов, указанные в части (1) статьи 9, при выполнении следующих условий:

а) ценные бумаги и/или инструменты денежного рынка, выпущенные одним субъектом, не должны составлять более 20 процентов стоимости активов АОКИ. Лимиты, предусмотренные в настоящем пункте, не распространяются на ценные бумаги, выпущенные или гарантированные органом центрального или местного публичного управления Республики Молдова, Национальным банком Молдовы, центральным либо местным административным органом, центральным банком государства-члена Европейского Союза, Европейским центральным банком или Европейским инвестиционным банком либо международной публичной организацией, в которой состоят одно или несколько государств-членов;

б) стоимость депозитов, находящихся в одном национальном или зарубежном банке, не может составлять более 20 процентов стоимости активов АОКИ;

с) размер выданных займов или предоставленных гарантий не должен превышать 30 процентов стоимости активов АОКИ, а любой заем или гарантия, предоставленные одному субъекту, не должны превышать 10 процентов стоимости активов АОКИ;

д) размер владения акциями или инвестиционными паями, выпущенными АОКИ открытого типа или ОКИЦБ, не должен превышать 20 процентов ее активов;

е) размер инвестиций в один недвижимый актив не должен превышать 30 процентов стоимости активов АОКИ. В целях расчета данного лимита имущество, имеющее объединенное экономическое назначение, считается одним недвижимым активом.

(2) АОКИ может приобретать доли участия других АОКИ, управляемых тем же ОУИ, если ее учредительный акт или правила предусматривают такое приобретение, а их стоимость не должна превышать 10 процентов стоимости активов АОКИ.

(3) ОУИ не вправе взимать дополнительные сборы в связи с инвестированием активов одной АОКИ в доли участия другой АОКИ, которыми управляет.

(4) АОКИ, которая привлекает финансовые ресурсы посредством закрытого предложения, может инвестировать во все категории активов, указанные в части (1) статьи 9. Лимиты и категории инвестиций соответствующей АОКИ подробно излагаются в учредительном акте или правилах АОКИ.

(5) Если АОКИ превышает лимиты инвестирования, предусмотренные настоящим законом, учредительным актом или правилами АОКИ, она обязана в течение 12 месяцев привести позицию своих активов в соответствие с требованиями настоящего закона, учредительного акта или правил АОКИ, с учетом интересов инвесторов.

(6) Другие положения о лимитах и категориях активов, в которые могут инвестировать АОКИ, устанавливаются нормативными актами Национальной комиссии.

Раздел 4

Порядок создания и функционирования АОКИ

Статья 11. Учредительные документы АОКИ

(1) В зависимости от организационно-правовой формы учредительный акт акционерной/командитной инвестиционной компании или правила инвестиционного фонда дополнительно к требованиям, установленным Гражданским кодексом и Законом об акционерных обществах № 1134/1997, определяют как минимум следующее:

- а) наименование и вид АОКИ, местонахождение и организационно-правовую форму;
- б) обязательства ОУИ и депозитария;
- с) продолжительность деятельности АОКИ, если она ограничена;

- d) инвестиционные задачи АОКИ;
- e) инвестиционную политику АОКИ и краткую оценку профиля риска АОКИ, включая главные категории финансовых инструментов или активов, в которые будут осуществляться инвестиции;
- f) профиль инвестора, которому адресуется АОКИ;
- g) размер уставного капитала для АОКИ, созданной на основе учредительного акта;
- h) номинальную стоимость или начальную стоимость доли участия;
- i) характеристики и способы выпуска, продажи, выкупа и аннулирования долей участия;
- j) нормы, регулирующие распределение доходов владельцам долей участия, если предусматривается такое распределение без выкупа долей участия;
- k) методы и принципы оценки активов, частоту оценки активов, методы определения стоимости чистого актива и чистого актива на одну акцию или на один пай АОКИ;
- l) условия замены ОУИ или депозитария, правила обеспечения защиты инвесторов в подобных ситуациях;
- m) виды, максимальный размер и метод расчета и покрытия сопутствующих затрат, включая сборы за управление, взимаемые ОУИ;
- n) права владельцев долей участия;
- o) способ изменения учредительного акта или правил АОКИ и процедуру уведомления владельцев долей участия о внесенных изменениях, в том числе об их праве требовать выкуп долей участия;
- p) причины и процедуры реорганизации и роспуска АОКИ;
- q) способы и средства информирования владельцев долей участия, включая место и порядок получения дополнительной информации об АОКИ, такой как: проспект эмиссии, финансовые отчеты, стоимость чистого актива и чистого актива на одну акцию или на один пай.

(2) Учредительный акт или правила АОКИ, адресованных розничным инвесторам, должны устанавливать начальную минимальную сумму, уплачиваемую в виде единого платежа за доли участия, размер которого в зависимости от типа АОКИ устанавливается нормативными актами Национальной комиссии.

(3) Учредительный акт и правила АОКИ предварительно согласуются с Национальной комиссией в порядке, установленном настоящим законом и нормативными актами Национальной комиссии. Все изменения в документах, указанных в настоящей части, производятся при наличии предварительного разрешения Национальной комиссии.

(4) К заявлению о выдаче предварительного разрешения на изменения, вносимые в учредительный акт или правила АОКИ, прилагаются:

а) проект внесения изменений в учредительный акт или правила АОКИ с приложением решения компетентного органа, который их утвердил;

б) проект текста адресованного владельцам инвестиционных паев уведомления, поясняющего влияние изменений на их права, – в случае инвестиционного фонда.

(5) Национальная комиссия выдает разрешение на изменение учредительного акта или правил АОКИ, если:

а) содержание изменений и приложенных документов соответствует положениям настоящего закона и нормативных актов Национальной комиссии;

б) установлено, что изменение политики инвестиционного фонда оправдано с точки зрения содержания и своевременности и не ущемляет права владельцев инвестиционных паев – в случае инвестиционного фонда.

(6) В целях уведомления инвесторов о внесенных изменениях ОУИ после выдачи предварительного разрешения Национальной комиссии и вступления в силу изменений публикует текст таковых в порядке, установленном учредительным актом или правилами АОКИ. В случае инвестиционного фонда ОУИ дополнительно отправляет владельцам инвестиционных паев уведомление, указанное в пункте б) части (4).

(7) Если инвесторы не согласны с внесенными изменениями, ОУИ обязано удовлетворить поданные заявления о выкупе долей участия в установленном учредительным актом или правилами АОКИ срок.

Статья 12. Выдача разрешения на создание АОКИ

(1) АОКИ создается при условии получения предварительного разрешения Национальной комиссии в соответствии с настоящим законом и нормативными актами, изданными для его применения.

(2) При создании инвестиционного фонда лицензированное ОУИ подает в Национальную комиссию заявление с приложением следующих документов:

а) копия протокола компетентного органа ОУИ, принявшего решение об учреждении инвестиционного фонда;

б) составленные согласно положениям настоящего закона правила инвестиционного фонда, утвержденные компетентным органом ОУИ;

с) проект договора простого товарищества, составленный согласно положениям Гражданского кодекса и нормативных актов Национальной комиссии;

д) депозитный договор, заключенный между ОУИ и депозитарием (вступающий в силу после выдачи разрешения на создание инвестиционного фонда);

е) программа деятельности депозитария, утвержденная решением компетентного органа, которая содержит: структуру и функции подразделения, осуществляющего связанные с депозитарной деятельностью операции, процедуры безопасности, позволяющие хранение в условиях безопасности всех находящихся на хранении активов АОКИ, описание технических возможностей и оборудования, которым владеет в данных целях, процедуры по выполнению депозитарных функций, включая порядок принятия и передачи решений и способы внутреннего контроля;

ф) подробности о лицах, назначенных депозитарием для выполнения определенных в депозитарном договоре обязательств, с уточнением квалификации и профессионального опыта, подтверждающих соответствие данных лиц требованиям, установленным настоящим законом;

г) подтверждение уплаты сбора за выдачу разрешения в размере, установленном в бюджете Национальной комиссии на соответствующий год.

(3) Выдачей разрешения на создание инвестиционного фонда Национальная комиссия утверждает правила фонда, а также депозитария.

(4) При создании акционерной инвестиционной компании подается заявление, подписанное лицом, уполномоченным представлять акционерную инвестиционную компанию, с приложением следующих документов:

а) учредительный акт, сопровождаемый протоколом собрания учредителей, на котором он утвержден;

б) список учредителей и подтверждение внесения денежных средств в счет оплаты уставного капитала;

с) копия документа о собственности, договора имущественного найма, договора безвозмездного пользования или иного документа, подтверждающего владение помещениями, в которых будет осуществлять деятельность акционерная инвестиционная компания;

д) проект договора управления инвестициями с ОУИ, если акционерная инвестиционная компания не будет управляться самостоятельно;

е) документы, подтверждающие соответствие должностных лиц требованиям части (4) статьи 25, если акционерная инвестиционная компания будет управляться самостоятельно;

ф) проект депозитарного договора с указанием инвестиционного общества или банка, которые будут оказывать депозитарные услуги, а также указанные в пунктах е)–г) части (2) документы.

(5) Выдачей разрешения на создание акционерной инвестиционной компании Национальная комиссия утверждает, по обстоятельствам, учредительный акт, депозитария и договоры ОУИ.

(6) Если АОКИ создается в организационно-правовой форме коммандитного общества, лицензированное ОУИ, которое будет выполнять функции полного товарища, представляет следующие документы:

а) проект учредительного акта с указанием ОУИ в качестве полного товарища с приложением протокола собрания учредителей, на котором был утвержден проект;

б) список учредителей и подтверждение внесения денежных средств в счет оплаты уставного капитала;

с) копия документа о собственности, договора имущественного найма, договора безвозмездного пользования или иного документа, подтверждающего владение помещениями, в которых будет осуществлять деятельность коммандитная инвестиционная компания, – по обстоятельствам;

д) проект депозитарного договора с указанием инвестиционного общества или банка, которые будут оказывать депозитарные услуги, а также указанные в пунктах е)–г) части (2) документы.

(7) Выдачей разрешения на создание коммандитной инвестиционной компании Национальная комиссия одобряет учредительный акт и депозитария.

(8) При создании АОКИ, имеющей право не привлекать депозитария согласно части (2) статьи 31, относящиеся к депозитарию документы не представляются.

(9) В срок не более 30 дней с даты подачи всех предусмотренных документов Национальная комиссия рассматривает представленные документы и выдает разрешение на создание АОКИ.

(10) Любой запрос Национальной комиссии о представлении дополнительной информации или о внесении изменений в изначально поданные документы приостанавливает течение срока, установленного частью (9). Если заявитель не представляет Национальной комиссии соответствующую информацию или изменения в срок не более 30 дней с даты получения обращения Национальной комиссии, последняя отклоняет заявление о выдаче разрешения.

(11) Национальная комиссия отклоняет заявление о выдаче разрешения при наличии как минимум одного из следующих оснований:

а) представленные документы и/или информация противоречат положениям законодательства и/или были разработаны, утверждены и представлены с нарушением установленных законодательством процедур;

б) организационная структура депозитария, а также сотрудники, уполномоченные выполнять депозитарную функцию, не соответствуют

требованиям части (14) статьи 32 настоящего закона и нормативных актов Национальной комиссии.

(12) В случае отклонения заявления Национальная комиссия уведомляет об этом заявителя в письменной форме с указанием причин отклонения заявления. После устранения причин, послуживших основанием для отклонения заявления, заявитель вправе подать новое заявление.

(13) Изменения, внесенные в представленные для выдачи предварительного разрешения АОКИ документы, согласуются с Национальной комиссией в установленном порядке до их вступления в силу.

(14) Национальная комиссия публикует на своей официальной веб-странице информацию об АОКИ, на создание которых было выдано разрешение на основании настоящего закона.

Статья 13. Публичное предложение акций или инвестиционных паев

(1) Инвестиционные фонды и акционерные инвестиционные компании могут привлекать финансовые ресурсы физических и/или юридических лиц посредством публичного предложения или закрытого предложения. Коммандитные инвестиционные компании привлекают финансовые ресурсы только посредством закрытого предложения.

(2) Эмиссия посредством публичного предложения акций или инвестиционных паев осуществляется на основании проспекта эмиссии, утвержденного Национальной комиссией.

(3) Эмиссия посредством публичного предложения осуществляется в отношении ограниченного количества акций или инвестиционных паев и проводится в определенный период времени с соблюдением положений настоящего закона и нормативных актов Национальной комиссии. При каждой эмиссии акций или инвестиционных паев необходимо составление нового проспекта эмиссии, который в случае, если его содержание изменилось относительно ранее составленного проспекта, утверждается Национальной комиссией.

(4) Учредительный акт или правила АОКИ, которая публично предлагает акции или инвестиционные паи, прямо определяют:

- а) период публичного предложения акций или инвестиционных паев;
- б) точные даты, когда владельцы могут потребовать выкупа акций или инвестиционных паев, или определенные с точностью периоды времени для выкупа. Учредительный акт или правила АОКИ могут предусматривать

максимальное количество акций или инвестиционных паев, которые могут быть выкуплены на определенные даты или в определенные периоды времени.

(5) Проспект эмиссии представляет собой подробный документ, содержащий необходимую информацию об АОКИ и публично предлагаемых акциях и инвестиционных паях, чтобы инвесторы могли со всей осведомленностью оценить предлагаемую инвестицию.

(6) Учредительный акт акционерной инвестиционной компании или правила инвестиционного фонда являются неотъемлемой частью проспекта эмиссии и прилагаются к нему.

(7) Проспект эмиссии – при условии, что имеющаяся в нем информация не содержится уже в учредительном акте или правилах АОКИ, приложенных к проспекту, – включает по меньшей мере:

- а) представление АОКИ с описанием ее инвестиционных задач;
- б) сведения об ОУИ, депозитарии АОКИ и аудиторском обществе;
- с) инвестиционную политику АОКИ, включая основные категории финансовых инструментов или активов, в которые будут осуществляться инвестиции;
- д) профиль инвестора, которому адресуется АОКИ;
- е) характеристики, способы выпуска, продажи, выкупа и аннулирования акций или инвестиционных паев, порядок распределения доходов их владельцам;
- ф) методы и принципы оценки активов, частоту оценки активов, методы определения стоимости чистого актива и стоимости чистого актива на одну акцию или на один пай АОКИ;
- г) сведения о налогах, сопутствующих затратах и прочих возможных расходах и платежах;
- h) четкое и понятное описание профиля риска АОКИ и прочие сведения в соответствии с нормативными актами Национальной комиссии.

(8) Любое лицо, подписывающееся на акции акционерной инвестиционной компании или на инвестиционные паи инвестиционного фонда, подает декларацию, которой подтверждает, что проспект эмиссии им получен, прочитан и понят.

(9) Для каждой АОКИ, распределяющей акции или инвестиционные паи розничным инвесторам, ОУИ разрабатывает и представляет на утверждение Национальной комиссии документ с ключевой информацией для инвесторов.

(10) Документ с ключевой информацией для инвесторов должен содержать как минимум следующую информацию об АОКИ:

- а) идентификацию АОКИ и ОУИ;
- б) краткое описание задач и инвестиционной политики;
- с) представление предыдущих достижений или, по обстоятельствам, прогноз результатов;
- д) список сопутствующих затрат, связанных с инвестированием;
- е) профиль риска/прибыльность инвестиции, включая рекомендации и предупреждения относительно рисков, связанных с инвестированием в соответствующую АОКИ.

(11) Документ с ключевой информацией для инвесторов передается Национальной комиссии одновременно с проспектом эмиссии и публикуется на веб-страницах ОУИ и АОКИ.

(12) Ключевая информация для инвесторов является информацией, предоставляемой до заключения договора. Она должна быть правильной, точной и не вводить в заблуждение. Ее содержание должно соответствовать составляющим частям проспекта.

(13) Проспект эмиссии и документ с ключевой информацией для инвесторов предоставляются инвесторам на долгосрочном носителе или посредством веб-страницы, бесплатно и до подписки. Один печатный экземпляр выдается инвестору бесплатно по его требованию.

(14) Срок регистрации публичного предложения акций или инвестиционных паев не должен превышать 30 дней с момента подачи соответствующего заявления с приложением всех необходимых документов в соответствии с положениями нормативного акта Национальной комиссии. В случае отклонения заявления Национальная комиссия письменно уведомляет об этом заявителя с указанием причин отклонения заявления.

(15) Для обеспечения правильного информирования общественности в случае выявления ошибок или несоответствий во включенной в проспект информации и/или если на протяжении периода подписки произошли события, способные повлиять на осуществление публичного предложения, АОКИ самостоятельно или по требованию Национальной комиссии вносит изменения в содержание проспекта и документа с ключевой информацией для инвесторов. Вносимые в проспект и документ с ключевой информацией для инвесторов изменения представляются в срок не более семи рабочих дней Национальной комиссии для регистрации и публикуются в том же порядке, что и проспект.

(.Ташовис.)

20

(16) АОКИ могут привлекать финансовые ресурсы посредством публичного предложения без обязательного опубликования проспекта в случаях, предусмотренных частью (2) статьи 13 Закона о рынке капитала № 171/2012.

(17) АОКИ, привлекающей финансовые ресурсы посредством закрытого предложения, запрещается публично распространять какие-либо рекламные материалы.

(18) Национальная комиссия регулирует нормативными актами содержание проспекта эмиссии и документа с ключевой информацией для инвесторов, а также порядок утверждения таковых Национальной комиссией.

Статья 14. Эмиссия и выкуп долей участия АОКИ

(1) Эмиссия и выкуп долей участия осуществляются в соответствии с учредительным актом или правилами АОКИ и с соблюдением положений настоящего закона и нормативных актов Национальной комиссии.

(2) Доли участия АОКИ выпускаются только после регистрации на банковском счету АОКИ их эквивалента по цене эмиссии.

(3) Цена эмиссии представляет собой цену, уплаченную инвестором, и формируется из стоимости чистого актива на одну акцию или на один пай, рассчитанной в соответствии с настоящим законом и нормативными актами Национальной комиссии, действительной на день осуществления приобретения.

(4) При создании АОКИ цена эмиссии устанавливается в учредительном акте акционерной инвестиционной компании или правилах инвестиционного фонда и равна номинальной стоимости акции или начальной стоимости инвестиционного пая, указанной в леях. Первое публичное предложение акций или инвестиционных паев может быть осуществлено по цене эмиссии, указанной в учредительном акте акционерной инвестиционной компании или правилах инвестиционного фонда.

(5) В целях выкупа долей участия инвесторы подают заявление о выкупе в установленные учредительным актом или правилами АОКИ день, соответственно период, когда возможен выкуп.

(6) Ценой выкупа является цена, полагающаяся инвестору на день выкупа, определенный учредительным актом или правилами АОКИ, и формирующаяся из стоимости чистого актива на одну акцию или на один пай,

рассчитанной в соответствии с настоящим законом и нормативными актами Национальной комиссии на день подачи заявления.

(7) После исполнения заявлений о подписке или о выкупе ОУИ или самоуправляющаяся акционерная инвестиционная компания уведомляет на долгосрочном носителе об этом владельца долей участия, подтверждая исполнение заявления сразу по возможности, но не позднее первого рабочего дня после исполнения или, если ОУИ или самоуправляющаяся акционерная инвестиционная компания получает подтверждение от третьего лица, не позднее первого рабочего дня после получения подтверждения от третьего лица.

(8) Положения части (7) не применяются в случае, если уведомление содержало бы ту же информацию, которую содержит подтверждение, незамедлительно направленное владельцу долей участия посредником или лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев ценных бумаг/инвестиционных паев.

(9) За подписку и выкуп может взиматься комиссионное вознаграждение в случае, когда учредительный акт или правила АОКИ предусматривают это, и в случае, когда ими определяется максимальный размер комиссионного вознаграждения. Сборы за управление, взимаемые ОУИ, не могут быть включены в цену эмиссии или выкупа.

Статья 15. Регистрация итогов эмиссии и выкупа долей участия

(1) Регистрация итогов дополнительной эмиссии акций или аннулирования казначейских акций в результате выкупа акций акционерной инвестиционной компании осуществляется в соответствии с настоящим законом, Законом об акционерных обществах № 1134/1997 и законодательством в области рынка капитала.

(2) ОУИ уведомляет Национальную комиссию об итогах дополнительной эмиссии инвестиционных паев или выкупа инвестиционных паев инвестиционного фонда в срок не более 30 дней с даты истечения предельного срока подписки на инвестиционные паи или с даты, до которой можно запросить выкуп согласно правилам инвестиционного фонда.

(3) Регистрация изменений, внесенных в учредительный акт коммандитной инвестиционной компании в результате внесения дополнительных вкладов или уменьшения уставного капитала, осуществляется в соответствии с положениями настоящего закона, Гражданского кодекса и Закона о государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей № 220/2007. Коммандитная инвестиционная компания в течение трех

рабочих дней с даты регистрации в органе государственной регистрации изменений, внесенных в учредительный акт, представляет Национальной комиссии их копию, заверенную в соответствии с требованиями законодательства.

Статья 16. Реорганизация и роспуск ОУИ и АОКИ

(1) Объединение, дробление и роспуск ОУИ, акционерной инвестиционной компании и коммандитной инвестиционной компании осуществляются в соответствии с Гражданским кодексом, Законом об акционерных обществах № 1134/1997, настоящим законом и нормативными актами Национальной комиссии.

(2) Объединение и роспуск инвестиционных фондов осуществляются в соответствии с Гражданским кодексом, настоящим законом и нормативными актами Национальной комиссии.

(3) Решение об объединении инвестиционного фонда принимается ОУИ, которое управляет соответствующим инвестиционным фондом.

(4) Участниками реорганизации АОКИ путем объединения могут быть только АОКИ или ОКИЦБ.

(5) При реорганизации акционерной инвестиционной компании путем дробления могут создаваться только АОКИ или ОКИЦБ.

(6) Основанием для инициирования процедуры роспуска АОКИ могут служить:

- а) истечение срока, на который она была создана;
- б) решение владельцев долей участия АОКИ или решение ОУИ – в случае инвестиционного фонда;
- с) начало процедуры ликвидации в судебном порядке;
- д) отзыв лицензии ОУИ – в случае коммандитной инвестиционной компании;
- е) невозможность передачи управления АОКИ от одного ОУИ другому ОУИ.

(7) ОУИ или самоуправляющаяся акционерная инвестиционная компания уведомляет Национальную комиссию об инициировании реорганизации или роспуска АОКИ и о причине таковой/такового не позднее следующего дня после возникновения соответствующей причины.

(8) Любая реорганизация или роспуск АОКИ и ОУИ предварительно согласуется с Национальной комиссией в установленном ею порядке.

(9) При реорганизации участвующие АОКИ предоставляют владельцам долей участия полезную и точную информацию о предлагаемой реорганизации, чтобы они смогли определить, каким образом данное предложение повлияет на их инвестицию, и смогли воспользоваться своим правом требовать выкупа. Информация предоставляется не позднее чем за 30 дней до предельной даты, установленной для требования выкупа.

(10) С момента возникновения причины роспуска инвестиционного фонда владельцы инвестиционных паев не могут требовать выкупа принадлежащих им инвестиционных паев, а полученные ОУИ после возникновения соответствующей причины заявления не создают никаких юридических последствий.

(11) С момента возникновения причины роспуска АОКИ инвесторы не могут более к ней присоединяться, а заключенные ОУИ после возникновения соответствующей причины договоры не создают никаких юридических последствий.

(12) С момента возникновения причины роспуска АОКИ ОУИ взыскивает сбор за управление, но только после выплаты владельцам долей участия их ликвидационной стоимости.

(13) После инициирования процедуры роспуска АОКИ ОУИ может заключать от имени АОКИ только коммерческие сделки, необходимые для распродажи активов АОКИ. При распродаже активов АОКИ ОУИ руководствуется принципом защиты интересов инвестора.

(14) Национальная комиссия регламентирует своими нормативными актами предварительное разрешение, порядок и процедуру реорганизации АОКИ и ОУИ, а также процедуру роспуска АОКИ.

Глава III ОБЩЕСТВО ПО УПРАВЛЕНИЮ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Раздел 1

Оказываемые ОУИ услуги и осуществляемая ими деятельность. Выдача лицензии на управление АОКИ

Статья 17. Виды оказываемых ОУИ услуг и осуществляемой ими деятельности

(1) В рамках управления АОКИ ОУИ обеспечивает осуществление в обязательном порядке следующих основных видов деятельности:

- а) управление портфелем;
- б) управление рисками.

(2) ОУИ вправе осуществлять и другие виды деятельности, связанные с управлением АОКИ, а именно:

а) услуги для целей создания и управления текущей деятельностью АОКИ, такие как:

- юридические услуги, включая контроль соблюдения законодательства, применяемого к АОКИ;
- ведение бухгалтерского учета, составление, опубликование и представление уполномоченным органам финансовых отчетов и специфических отчетов управляемых АОКИ;
- рассмотрение жалоб и предложений инвесторов;
- обеспечение оценки активов в соответствии с положениями законодательства;
- расчет и опубликование стоимости чистого актива, стоимости чистого актива на одну акцию или на один пай управляемых АОКИ;
- обеспечение ведения реестра владельцев долей участия управляемых АОКИ;
- осуществление прав, связанных с владением ценными бумагами и другими активами от имени и за счет управляемых АОКИ;
- распределение доходов АОКИ;
- услуги в целях эмиссии и выкупа долей участия управляемых им АОКИ, в том числе заключение с инвесторами договоров о присоединении;
- ведение учета деятельности и операций, осуществляемых в соответствии с настоящим законом, от имени и за счет АОКИ;

б) услуги по распределению долей участия;

с) деятельность, связанную с активами АОКИ, а именно: услуги, необходимые для выполнения ОУИ функций управления, управление инфраструктурами, управление недвижимым имуществом, консультирование субъектов в отношении структуры капитала, промышленной стратегии и сопутствующих ей аспектов, консультирование и услуги в целях объединения и приобретения субъектов, а также прочие услуги, связанные с управлением АОКИ и другими активами, в которые инвестировало.

(3) ОУИ не имеет права осуществлять иные виды деятельности, кроме указанных в частях (1) и (2). При условии получения лицензии в соответствии с положениями Закона о рынке капитала № 171/2012 ОУИ может осуществлять также деятельность по управлению одной или несколькими ОКИЦБ.

(4) В отступление от положений части (3) ОУИ может дополнительно оказывать следующие услуги:

- а) управление индивидуальными инвестиционными портфелями согласно пункту d) части (1) статьи 33 Закона о рынке капитала № 171/2012;
- б) дополнительные услуги:
 - инвестиционный консалтинг;
 - хранение и управление долями участия организаций коллективного инвестирования;
 - получение и передача поручений по финансовым инструментам.

(5) Самоуправляющаяся акционерная инвестиционная компания в соответствии с частями (1) и (2) не может осуществлять иную деятельность, кроме собственного управления.

(6) ОУИ не может получить на основании настоящего закона лицензию на осуществление и/или оказание:

- а) исключительной деятельности, предусмотренной частью (2), или услуг, предусмотренных частью (4);
- б) дополнительных услуг, указанных в пункте б) части (4), без оказания услуг, указанных в пункте а) части (4);
- с) деятельности, предусмотренной пунктом а) части (1), без осуществления также деятельности, указанной в пункте б) части (1), либо наоборот.

(7) Деятельность по управлению инвестиционными портфелями осуществляется при условии выполнения ОУИ требований, установленных в статьях 38, 41 и 49 Закона о рынке капитала № 171/2012.

(8) ОУИ вправе взимать годовой сбор за управление по предусмотренной учредительным актом, правилами или проспектом эмиссии ставке, рассчитанной в процентах от суммы доходов, полученных АОКИ. Сбор за управление выплачивается из активов инвестиционного фонда.

(9) Предусмотренные настоящей статьей виды деятельности, осуществляемые ОУИ, регулируются нормативными актами Национальной комиссии.

(10) На протяжении всего периода осуществления деятельности ОУИ обязано соблюдать условия лицензирования, нормы поведения, требования пруденциальности и соответствия капитала, предусмотренные настоящим законом и нормативными актами Национальной комиссии.

**Статья 18. Выдача лицензии на осуществление деятельности
по управлению АОКИ**

(1) Лицензия на осуществление деятельности по управлению АОКИ может быть получена заявителем при совокупном соответствии следующим условиям:

а) имеет организационно-правовую форму акционерного общества и содержит в своем наименовании словосочетание «общество по управлению инвестициями» или аббревиатуру «ОУИ»;

б) отвечает требованиям к капиталу, установленным настоящим законом;

с) лица, управляющие деятельностью ОУИ, обладают хорошей репутацией и необходимым опытом согласно требованиям настоящего закона;

д) акционеры, обладающие квалифицированным участием в рамках ОУИ, соответствуют требованиям обеспечения устойчивого и благоразумного управления ОУИ и соблюдают установленные Законом о рынке капитала № 171/2012 требования к процедурным правилам и критериям, применяемым для пруденциальной оценки приобретений и увеличений квалифицированных участия инвестиционного общества;

е) располагает утвержденной решением компетентного органа заявителя программой деятельности, содержащей как минимум организационную структуру ОУИ с уточнением ответственности и пределов компетенции персонала, принимающего решения, порядок принятия и передачи решений и методы внутреннего контроля, информацию о том, каким образом намеревается действовать ОУИ для осуществления деятельности;

ф) соблюдает требования к политике и практике оплаты труда, установленные в соответствии с настоящим законом.

(2) Для выдачи лицензии на осуществление деятельности по управлению АОКИ в пределах, предусмотренных статьей 17, заявитель подает в Национальную комиссию в порядке, установленном ее нормативными актами, письменное заявление, к которому прилагает полный пакет документов, подтверждающих соответствие заявителя требованиям, определенным частью (1).

(3) Если заявитель обладает лицензией на управление ОКИЦБ в соответствии с положениями Закона о рынке капитала № 171/2012 и запрашивает лицензию в качестве ОУИ на основании настоящего закона, соответствующее общество доверительного управления инвестициями не представляет повторно информацию или документы, которые оно уже представило для получения лицензии в соответствии с Законом о рынке капитала № 171/2012, при условии актуальности информации и документов.

(4) В срок не более трех месяцев со дня подачи заявления о выдаче лицензии Национальная комиссия выдает лицензию или отклоняет соответствующее заявление. При рассмотрении заявления о выдаче лицензии Национальная комиссия может запросить любые дополнительные документы и сведения, связанные с процессом лицензирования, если представленные документы и сведения недостаточны для оценки соблюдения предусмотренных для выдачи лицензии требований. В данном случае срок выдачи лицензии продлевается на максимум три месяца при условии письменного уведомления заявителя об этом.

(5) Если заявитель находится в тесных связях с другими физическими или юридическими лицами, Национальная комиссия вправе выдать лицензию только в случае, когда данные связи не препятствуют выполнению ею функций надзора.

(6) Национальная комиссия отклоняет заявление о выдаче лицензии в случае, если:

- а) заявитель не соответствует требованиям лицензирования, предусмотренным для соответствующей деятельности;
- б) у заявителя ранее отозвана лицензия вследствие нарушения законодательства в области рынка капитала;
- с) считает, что существуют объективные и доказуемые основания предполагать, что управляющие деятельностью АОКИ лица могут не обеспечить правильное и благоразумное управление обществом;
- д) считает, что лицо, обладающее квалифицированным участием, может оказать влияние, способное причинить вред правильному и благоразумному управлению ОУИ.

(7) В случае отказа в выдаче лицензии Национальная комиссия уведомляет об этом заявителя в письменном виде с указанием причин отказа.

(8) Лицензия выдается на неограниченный срок и не подлежит передаче.

(9) Сбор за выдачу лицензии составляет 10000 леев и вносится в бюджет Национальной комиссии не позднее 10 рабочих дней после принятия решения о выдаче лицензии.

(10) При выдаче лицензии Национальная комиссия вносит информацию о лицензированном лице в Реестр лицензий на осуществление деятельности на небанковском финансовом рынке, который она ведет.

Статья 19. Изменение данных, содержащихся в документах,
приложенных к заявлению о выдаче лицензии.
Переоформление и выдача дубликата лицензии

(1) ОУИ обязано уведомить Национальную комиссию обо всех изменениях, вносимых в данные и сведения, содержащиеся в документах, приложенных к заявлению о выдаче лицензии. Уведомление направляется в Национальную комиссию в течение 10 рабочих дней с даты вступления в силу решений органов управления о внесении изменений. К уведомлению прилагаются документы (или их копии), подтверждающие соответствующие изменения.

(2) При появлении оснований для переоформления лицензии ОУИ в течение 10 рабочих дней с даты государственной регистрации внесенных изменений или принятия решения о расширении/сокращении осуществляемых видов деятельности обязано подать в Национальную комиссию заявление о переоформлении лицензии вместе с лицензией, подлежащей переоформлению, и документами, подтверждающими соответствующие изменения.

(3) Заявление о переоформлении лицензии подается в соответствии с процедурой, предусмотренной для подачи заявления о выдаче лицензии.

(4) В случае утери, кражи, уничтожения или повреждения лицензии ОУИ обязано в течение 10 рабочих дней с момента установления данных фактов подать в Национальную комиссию в порядке, предусмотренном ее нормативными актами, заявление о выдаче дубликата лицензии.

(5) Национальная комиссия принимает решение о переоформлении лицензии или о выдаче дубликата лицензии в срок не более 10 рабочих дней с момента получения заявления и всех приложенных к нему документов.

(6) Бланк лицензии заполняется в течение трех рабочих дней с даты получения документа, подтверждающего уплату сбора за выдачу/переоформление лицензии/выдачу дубликата или заверенной копии лицензии.

(7) Сбор за переоформление лицензии и/или выдачу заверенной копии лицензии, а также за выдачу дубликата лицензии устанавливается в размере 10 процентов суммы сбора за выдачу лицензии.

(8) Сумма предусмотренных настоящей статьей сборов за лицензирование перечисляется в бюджет Национальной комиссии.

(9) Порядок выдачи, переоформления, приостановления действия и отзыва лицензии на осуществление деятельности по управлению АОКИ устанавливается нормативными актами Национальной комиссии.

Статья 20. Приостановление действия и отзыв лицензии ОУИ

(1) Приостановление действия лицензии осуществляется в соответствии с настоящим законом на срок не более 90 дней в случае, если ОУИ:

- а) не приступило к оказанию услуг или к осуществлению видов деятельности, указанных в лицензии, в течение одного года со дня ее получения или не осуществляло ни один из указанных в лицензии видов деятельности в течение шести месяцев;
- б) не уплатило сбор за выдачу лицензии;
- с) нарушает положения настоящего закона и нормативных актов Национальной комиссии;
- д) не отвечает условиям лицензирования, установленным настоящим законом;
- е) подпадает под действие пунктов с) и d) части (6) статьи 18;
- ф) не стало членом Фонда компенсации инвесторам – в случае оказания услуг по управлению индивидуальными портфелями.

(2) Приостановление действия лицензии ведет к запрещению учреждения и/или управления новыми АОКИ или заключения с инвесторами новых договоров присоединения к АОКИ, которыми ОУИ управляет. ОУИ обязано выполнять обязательства, принятые по договорам, заключенным до принятия решения о приостановлении действия лицензии.

(3) Решение о возобновлении действия лицензии ОУИ принимается Национальной комиссией после устранения выявленных нарушений, приведших к приостановлению действия лицензии.

(4) Отзыв лицензии осуществляется в соответствии с настоящим законом в случае, если:

- а) ОУИ добровольно запрашивает отзыв лицензии;
- б) не были устранены в установленный срок обстоятельства, приведшие к приостановлению действия лицензии;
- с) лицензия получена в результате представления ложной информации или другими незаконными способами;
- д) ОУИ серьезно или систематически нарушало положения настоящего закона и решения Национальной комиссии, касающиеся оказываемых услуг и осуществляемой деятельности. Серьезным и систематическим нарушением положений настоящего закона и решений Национальной комиссии, касающихся оказываемых услуг и осуществляемой деятельности, считаются случаи, установленные частью (9) статьи 144 Закона о рынке капитала № 171/2012;

- е) ОУИ реорганизуется или ликвидируется либо было объявлено неплатежеспособным постановлением компетентного органа;
- ф) была отозвана лицензия на деятельность Национальным банком Молдовы – в случае банков;
- г) ОУИ более не соблюдает положений Закона о рынке капитала № 171/2012 – в случае содержания в лицензии услуги по управлению индивидуальными портфелями.

(5) Отзыв лицензии ОУИ влечет передачу управляемой АОКИ другому ОУИ или в случае невозможности передачи роспуск АОКИ.

(6) При отзыве лицензии в соответствии с настоящим законом Национальная комиссия осуществляет надзор за порядком выполнения ОУИ своих обязательств перед управляемыми АОКИ, в том числе перед инвесторами АОКИ, и вправе применять меры, установленные частью (2) статьи 146 Закона о рынке капитала № 171/2012.

Статья 21. Допущенные лица

(1) Допущенными лицами, которым не требуется лицензия на осуществление деятельности по управлению АОКИ, считаются иностранные юридические лица, получившие разрешение на осуществление данной деятельности и находящиеся под надзором компетентных органов государств-членов Европейского Союза, на основании соглашений, заключенных между этими органами и Национальной комиссией.

(2) Допущенные лица осуществляют свою деятельность на территории Республики Молдова посредством филиалов, зарегистрированных в Республике Молдова.

(3) Лица, получившие разрешение на осуществление деятельности по управлению ОКИЦБ и альтернативными инвестиционными фондами (АИФ) и находящиеся под надзором компетентных органов государств-членов Европейского Союза, получают статус допущенных лиц после их утверждения Национальной комиссией.

(4) Для получения статуса допущенного лица необходимо выполнить процедуры, предусмотренные частями (4)–(7) статьи 36 Закона о рынке капитала № 171/2012.

(5) Допущенные лица вправе осуществлять предусмотренную настоящим законом деятельность по управлению АОКИ в пределах, указанных в разрешении, выданном компетентным органом государства–члена Европейского Союза.

(6) Положения частей (7)–(9) статьи 18 применяются соответствующим образом в отношении допущенных лиц при предоставлении разрешения на получение статуса допущенного лица.

(7) Положения статьи 20 применяются соответствующим образом в отношении допущенных лиц при приостановлении или отзыве статуса допущенного лица.

(8) Национальная комиссия уведомляет компетентный орган государства–члена Европейского Союза о предоставлении, приостановлении или отзыве статуса допущенного лица.

(9) Национальная комиссия осуществляет свои полномочия по регулированию, надзору и контролю в отношении допущенных лиц для обеспечения соответствия их деятельности законодательству.

(10) Деятельность на территории Республики Молдова, осуществляемая филиалами юридических лиц других государств, кроме государств–членов Европейского Союза, подлежит лицензированию в соответствии с настоящим законом.

Статья 22. Требования к капиталу

(1) Начальный капитал, представленный собственным капиталом ОУИ, должен составлять как минимум:

а) эквивалент 19000 евро в молдавских леях по официальному курсу Национального банка Молдовы на день вступления в силу настоящего закона;

б) эквивалент 44000 евро в молдавских леях по официальному курсу Национального банка Молдовы по истечении трех лет со дня вступления в силу настоящего закона;

с) эквивалент 63000 евро в молдавских леях по официальному курсу Национального банка Молдовы по истечении пяти лет со дня вступления в силу настоящего закона;

д) эквивалент 94000 евро в молдавских леях по официальному курсу Национального банка Молдовы по истечении семи лет со дня вступления в силу настоящего закона;

е) эквивалент 125000 евро в молдавских леях по официальному курсу Национального банка Молдовы по истечении десяти лет со дня вступления в силу настоящего закона.

(2) В отступление от части (1) начальный капитал, представленный собственным капиталом ОУИ, которое управляет только АОКИ с венчурным капиталом, должен составлять как минимум:

а) эквивалент 19000 евро в молдавских леях по официальному курсу Национального банка Молдовы на день вступления в силу настоящего закона;

б) эквивалент 35000 евро в молдавских леях по официальному курсу Национального банка Молдовы по истечении трех лет со дня вступления в силу настоящего закона;

с) эквивалент 50000 евро в молдавских леях по официальному курсу Национального банка Молдовы по истечении пяти лет со дня вступления в силу настоящего закона.

(3) ОУИ должно поддерживать собственный капитал на уровне одной четверти стоимости общих фиксированных расходов за предыдущий год. ОУИ, которое управляет только АОКИ с венчурным капиталом, должно поддерживать собственный капитал на уровне одной восьмой стоимости общих фиксированных расходов за предыдущий год.

(4) При наличии какого-либо изменения в деятельности ОУИ по сравнению с предыдущим годом, признанного Национальной комиссией существенным, последняя может скорректировать требование, предусмотренное частью (3).

(5) ОУИ, осуществляющее деятельность менее одного года, должно обладать со дня начала деятельности собственным капиталом в установленном частью (3) размере, рассчитываемым по стоимости общих фиксированных расходов, включенных в его бизнес-план, за исключением случая, когда Национальная комиссия требует корректировки бизнес-плана.

(6) Для покрытия возможных рисков профессиональной гражданской ответственности, связанных с деятельностью, которую ОУИ может осуществлять на основании настоящего закона, ОУИ:

а) либо владеет дополнительным собственным капиталом, достаточным для покрытия возможных рисков профессиональной гражданской ответственности, связанных с профессиональной небрежностью;

б) либо застраховало профессиональную гражданскую ответственность на случай профессиональной небрежности, что соответствует покрываемым рискам.

(7) Собственный капитал, в том числе дополнительный собственный капитал, указанный в пункте а) части (6), инвестируется в активы с высокой ликвидностью и не включает спекулятивных позиций.

(8) За исключением частей (6) и (7) и мер по их применению, установленных нормативными актами Национальной комиссии, настоящая статья не распространяется на общества доверительного управления инвестициями, лицензированные в соответствии с Законом о рынке капитала № 171/2012.

(9) Национальная комиссия своими нормативными актами определяет уровень и методологию расчета собственного капитала, в том числе дополнительного собственного капитала, общих фиксированных расходов, а также условия корректировки расходов в случае, предусмотренном частью (4).

(10) Национальная комиссия приостанавливает действие лицензии ОУИ в случае, если стоимость его начального капитала и собственного капитала уменьшается ниже установленного предела и не увеличивается в течение трех месяцев, с оговоркой, содержащейся в части (11).

(11) Если вследствие изменения обменного курса евро по отношению к молдавскому лею ОУИ не соблюдает требования к капиталу, указанные в настоящей статье, ОУИ обязано в течение шести месяцев обеспечить соответствие требованиям настоящей статьи.

Раздел 2

Требования к организации и функционированию ОУИ

Статья 23. Нормы поведения

(1) На протяжении осуществления своей деятельности ОУИ обязаны соблюдать следующие нормы поведения:

а) действовать честно, компетентно, благоразумно, усердно и справедливо;

б) действовать в интересах АОКИ или инвесторов управляемых АОКИ и целостности рынка;

с) иметь и эффективно использовать ресурсы и устанавливать необходимые процедуры для осуществления своей деятельности;

д) принимать все разумные меры для предупреждения конфликтов интересов, а в случае невозможности их предупреждения принимать все разумные меры по выявлению, управлению, мониторингу и, по обстоятельствам, публичному раскрытию конфликтов интересов в целях предупреждения их негативного влияния на интересы АОКИ и инвесторов, а также для гарантирования справедливого отношения ОУИ ко всем управляемым им АОКИ;

е) обеспечить свое соответствие всем положениям, применяемым к осуществлению своей деятельности, в целях продвижения интересов управляемых АОКИ или инвесторов данных АОКИ и целостности рынка;

г) справедливо относиться ко всем инвесторам АОКИ. Инвесторы АОКИ пользуются привилегированным отношением, только если такое отношение указано в учредительном акте или правилах соответствующей АОКИ.

(2) ОУИ, имеющие лицензию на оказание услуги по управлению индивидуальными портфелями, могут:

а) инвестировать весь управляемый инвестиционный портфель или его часть в доли участия управляемых АОКИ только с предварительного согласия клиента;

б) приступить к осуществлению своей деятельности при условии получения статуса члена Фонда компенсации инвесторам, учрежденного в соответствии с положениями Закона о рынке капитала № 171/2012.

Статья 24. Политика оплаты труда

(1) ОУИ должны разработать и применять политику и практику оплаты труда, содействующие и соответствующие адекватному и эффективному управлению рисками, которое не поощряло бы принятие рисков, несовместимых с профилями рисков АОКИ, с учредительным актом или правилами управляемых АОКИ и не влияло бы на выполнение обязанности ОУИ действовать в интересах АОКИ.

(2) При определении политики и практики оплаты труда, которые применяются к тем категориям персонала, профессиональная деятельность которых оказывает значительное влияние на профиль риска ОУИ или управляемых АОКИ, в том числе к лицам, принадлежащим к высшему руководству, лицам, ответственным за принятие рисков, лицам, осуществляющим функции контроля, а также к любым работникам, полная оплата труда которых соответствует уровню оплаты труда лиц, принадлежащих к высшему руководству, и лиц, ответственных за принятие рисков, ОУИ соблюдает принципы, установленные Национальной комиссией в своих нормативных актах, применяемые к любому виду работ, оплачиваемых ОУИ, ко всем суммам, которые выплачивают управляемые АОКИ, а также ко всем передачам акций или инвестиционных паев АОКИ, осуществленным в пользу данных категорий персонала.

(3) Существенные с точки зрения размера или размера управляемых АОКИ ОУИ учреждают комитет оплаты труда с учетом их внутренней организации и характера, масштаба и сложности осуществляемой ОУИ деятельности. Комитет оплаты труда учреждается таким образом, чтобы он мог провести

компетентный и независимый анализ политики и практики оплаты труда и стимулов, созданных в целях управления рисками.

(4) Национальная комиссия в своих нормативных актах устанавливает принципы разработки и применения политики и практики оплаты труда, нормы, касающиеся порядка учреждения и полномочий комитета оплаты труда, способ применения разных принципов оплаты труда в зависимости от размера, внутренней организации, характера, масштаба и сложности осуществляемой ОУИ деятельности.

Статья 25. Требования к лицам, управляющим деятельностью ОУИ

(1) Как минимум два лица из действительно управляющих деятельностью ОУИ должны соответствовать одновременно следующим требованиям:

а) обладать хорошей репутацией в целях обеспечения устойчивого и благоразумного управления ОУИ;

б) иметь законченное высшее образование и профессиональный опыт в экономической, финансово-банковской областях, на рынке капитала или в управлении активами (доверительное управление) не менее трех лет;

с) не быть осужденными окончательным приговором за преступления, связанные с осуществляемой деятельностью, или за акты коррупции, отмывания денег, за преступления против собственности, мошенничество, уклонение от уплаты налогов или за другие нарушения, свидетельствующие об отсутствии необходимых предпосылок для обеспечения здорового и благоразумного управления ОУИ;

д) не иметь действующих взысканий, наложенных Национальной комиссией, Национальным банком Молдовы или аналогичным зарубежным органом, которые бы запрещали лицу или приостанавливали его право осуществлять деятельность на рынке капитала или в банковской сфере;

е) не иметь квалифицированного участия в другом ОУИ или в депозитарии, с которым ОУИ заключило депозитарный договор;

ф) не быть членами административного совета, руководителями, работниками и не иметь любой другой прямой или косвенной связи с другими ОУИ, АОКИ, депозитарием или инвестиционным обществом, с которыми ОУИ или управляемая АОКИ заключили договор об оказании посреднических услуг;

г) не занимать больше одной отдельной должности в рамках управляемого субъекта в случае, когда назначение на несколько должностей могло бы привести к возникновению конфликта интересов;

h) обладать квалификационным сертификатом, выданным Национальной комиссией.

(2) Члены совета ОУИ должны отвечать требованиям, предусмотренным пунктами а), с)–г) части (1). Руководитель подразделения, ответственного за

деятельность по управлению инвестиционным портфелем, должен обладать квалификационным сертификатом, выданным Национальной комиссией.

(3) В случае ОУИ–банка предусмотренные частью (1) требования применяются к руководителю подразделения, ответственного за деятельность по управлению АОКИ.

(4) В случае самоуправляющейся акционерной инвестиционной компании применяются требования, предусмотренные частями (1) и (2).

(5) При подаче заявления для получения лицензии на осуществление деятельности по управлению АОКИ заявитель представляет Национальной комиссии документы, подтверждающие, что управление обществом будет осуществляться лицами, отвечающими предусмотренным настоящей статьей требованиям.

(6) ОУИ обязано незамедлительно сообщать Национальной комиссии об изменениях в составе органов управления и о появлении новых лиц, управляющих деятельностью общества, с приложением определенной нормативными актами Национальной комиссии информации, подтверждающей, что новые лица отвечают предусмотренным настоящей статьей требованиям.

Статья 26. Конфликт интересов

(1) ОУИ должно принять все меры для выявления конфликта интересов, возникающего в ходе управления АОКИ, между:

- а) ОУИ, включая лиц, управляющих его деятельностью, и его работников или любое другое лицо, находящееся в тесных связях с ОУИ, и АОКИ, которой ОУИ управляет, или ее инвесторами;
- б) АОКИ или ее инвесторами и другой АОКИ или ее инвесторами;
- с) АОКИ или ее инвесторами и другим клиентом ОУИ;
- д) АОКИ или ее инвесторами и ОКИЦБ, которой ОУИ управляет, или инвесторами данной ОКИЦБ;
- е) двумя клиентами ОУИ.

(2) ОУИ актуализирует и применяет эффективные организационные и административные положения для обеспечения принятия всех мер, направленных на выявление, предупреждение, управление и мониторинг конфликтов интересов в целях предотвращения их влияния на интересы АОКИ и их инвесторов.

(3) ОУИ в своей рабочей среде выделяет задачи и ответственность, которые могут быть признаны несовместимыми или которые могли бы стать

источником конфликта интересов. ОУИ оценивает, могут ли его собственные условия функционирования предполагать любые иные конфликты интересов, и уведомляет об этом инвесторов АОКИ.

(4) Если организационные меры, принятые ОУИ для выявления, предупреждения, управления и мониторинга конфликтов интересов, недостаточны для гарантирования предупреждения риска, могущего повлиять на интересы инвесторов, ОУИ, прежде чем начать действовать от имени инвесторов, уведомляет их в понятной форме об общем характере или источнике данных конфликтов интересов и разрабатывает адекватные политику и процедуры.

Статья 27. Управление рисками

(1) ОУИ функционально и иерархически отделяет функции по управлению рисками от операционных единиц, в том числе функции по управлению портфелем.

(2) По требованию Национальной комиссии ОУИ должно доказать в любом случае, что конкретные меры защиты от конфликта интересов позволяют осуществлять независимую деятельность по управлению рисками и что процесс управления рисками удовлетворяет требованиям, предусмотренным настоящим законом, и обеспечивает непрерывную эффективность.

(3) ОУИ внедряет приемлемые системы управления рисками для выявления, оценки, управления и мониторинга соответствующим образом всех рисков, которые относятся к инвестиционной политике каждой АОКИ и которым подвержена или может быть подвержена каждая АОКИ. Системы управления рисками оцениваются ОУИ минимум один раз в год и при необходимости приводятся в соответствие.

(4) Каждое ОУИ должно как минимум:

а) внедрять документированную и периодически актуализируемую процедуру предварительного контроля при инвестировании от имени АОКИ в соответствии с инвестиционной политикой, задачами и профилем риска АОКИ;

б) обеспечивать, чтобы все риски, связанные с каждой позицией инвестиций АОКИ, и их общее влияние на портфель АОКИ можно было постоянно выявлять, оценивать, управлять и осуществлять мониторинг в соответствующем порядке, в том числе путем использования соответствующих процедур симуляции кризиса;

с) обеспечить, чтобы профиль риска АОКИ соответствовал размеру, структуре портфеля, инвестиционной политике и инвестиционным задачам АОКИ, определенным в учредительном акте или правилах АОКИ и в проспекте эмиссии.

(5) ОУИ устанавливает приемлемый уровень кредитов и займов, получаемых каждой управляемой им АОКИ, а также право на реутилизацию второстепенных гарантий или гарантий любого другого вида, предоставляемых в рамках заключенных договоров, с учетом вида АОКИ, инвестиционной политики и инвестиционных задач АОКИ, необходимости ограничения подверженности определенному контрагенту, соотношения активов и пассивов.

Статья 28. Управление ликвидностью

(1) Для каждой управляемой АОКИ открытого типа ОУИ использует соответствующую систему управления ликвидностью и утверждает процедуры, позволяющие осуществлять мониторинг риска ликвидности АОКИ и гарантировать, чтобы профиль ликвидности инвестиций АОКИ соответствовал его основным обязательствам.

(2) ОУИ периодически осуществляет симуляции кризиса в нормальных и чрезвычайных условиях ликвидности, которые позволяют ему оценивать и в итоге осуществлять мониторинг риска ликвидности АОКИ.

(3) ОУИ должно следить за тем, чтобы для каждой управляемой им АОКИ инвестиционная политика, профиль ликвидности и политика выкупа были последовательными.

Статья 29. Организационные требования

(1) ОУИ должно использовать в любой момент подходящие и соответствующие людские и технические ресурсы, необходимые для надлежащего управления АОКИ.

(2) В зависимости от характера управляемой АОКИ ОУИ разрабатывает и применяет административные процедуры, бухгалтерские правила, способы контроля и защиты при электронной обработке данных, а также соответствующие механизмы внутреннего контроля, включающие, в частности, нормы, касающиеся персональных сделок его сотрудников или владения либо управления инвестициями в целях инвестирования за свой счет и как минимум гарантирующие, что каждая сделка, в которую вовлечены АОКИ, может быть воспроизведена в отношении ее происхождения, сторон, характера, момента и места совершения и что активы управляемых АОКИ инвестируются в соответствии с учредительным актом или правилами АОКИ и положениями настоящего закона.

Статья 30. Оценка активов

(1) ОУИ должно быть уверено, что для каждой управляемой им АОКИ установлены соответствующие и последовательные процедуры таким образом, чтобы можно было осуществить надлежащую независимую оценку активов АОКИ в соответствии с нормами, применяемыми к оценке активов, и с учредительным актом или правилами АОКИ.

(2) Нормы, применяемые к оценке активов и расчету стоимости чистого актива и чистого актива на одну акцию или на один пай АОКИ, устанавливаются в соответствии с настоящим законом, Законом о рынке капитала № 171/2012 и нормативными актами Национальной комиссии, изданными для их применения, Законом об оценочной деятельности № 989/2002 и со стандартами бухгалтерского учета.

(3) ОУИ должно быть уверено, что стоимость чистого актива на одну акцию или на один пай АОКИ рассчитывается и сообщается инвесторам в соответствии с настоящим законом, нормативными актами Национальной комиссии и учредительным актом или правилами АОКИ.

(4) Используемые процедуры оценки обеспечивают оценку активов и расчет чистого актива и чистого актива на одну акцию или на один пай АОКИ не реже одного раза в год.

(5) Для АОКИ открытого типа, которая выпускают доли участия, составляющие предмет эмиссии и выкупа в регулируемые интервалы времени, данные оценки и расчеты осуществляются также с периодичностью, соответствующей частоте эмиссии и выкупа.

(6) Для АОКИ закрытого типа, которая выпускает доли участия, не составляющие предмет эмиссии и выкупа в регулируемые интервалы времени, данные оценки и расчеты осуществляются также в случае увеличения или уменьшения уставного капитала АОКИ, а также на день выкупа долей участия.

(7) Оценка активов осуществляется и в случае возникновения разумных подозрений, что в результате совершения определенных событий существенно изменилась стоимость активов АОКИ.

(8) Стоимость чистого актива АОКИ или стоимость чистого актива на одну акцию или на один пай рассчитывается на основе стоимости активов, определенной самой последней оценкой.

(9) Инвесторы АОКИ уведомляются о частоте оценки активов и расчета чистого актива и чистого актива на одну акцию или на один пай в порядке, установленном учредительным актом или правилами АОКИ.

(10) В зависимости от структуры инвестиционного портфеля оценка осуществляется:

а) предприятием по оценке в соответствии с Законом об оценочной деятельности № 989/2002;

б) квалифицированным лицом в сфере оценки ценных бумаг, зарегистрированным в Реестре авторизированных лиц, который ведется Национальной комиссией;

с) самим ОУИ при условии, что функция оценки является независимой от функции по управлению портфелем и от политики оплаты труда, а также что принимаются другие меры, гарантирующие ограничение конфликтов интересов и предупреждение необоснованного влияния на сотрудников.

(11) Лица, указанные в пунктах а) и б) части (10), должны быть независимы от АОКИ, ОУИ и от любого другого лица, находящегося в тесных связях с АОКИ или ОУИ.

(12) В случае, предусмотренном пунктом с) части (10), Национальная комиссия может распорядиться о проверке процедур оценки и/или оценок ОУИ независимым оценщиком.

(13) ОУИ уведомляет о заключении договора с оценщиком Национальную комиссию, которая в случае несоответствия оценщика требованиям законодательства может потребовать назначения другого оценщика.

(14) ОУИ несет ответственность за правильную оценку активов АОКИ, а также за расчет стоимости чистого актива и чистого актива на одну акцию или на один пай и за опубликование данных значений. Заключение ОУИ договора с независимым оценщиком не снимает ответственности с ОУИ перед управляемой им АОКИ и ее инвесторами.

(15) Учитывая положения части (14), независимый оценщик отвечает перед ОУИ за ущерб, причиненный им ОУИ вследствие небрежности или намеренного неисполнения своих обязанностей.

Глава IV ДЕПОЗИТАРИЙ

Статья 31. Общие положения

(1) Для каждой управляемой АОКИ ОУИ назначает единого депозитария, за исключениями, предусмотренными частью (2).

(2) В случае АОКИ закрытого типа, которая привлекает финансовые ресурсы посредством закрытого предложения и не инвестирует в общества, допущенные к торгам на регулируемом рынке или в рамках многосторонней торговой системы, назначение депозитария не является обязательным.

(3) При исполнении своих специфических полномочий ОУИ и депозитарий действуют честно, справедливо, профессионально, независимо и в интересах АОКИ и инвесторов АОКИ.

(4) Назначение депозитария является предметом письменного договора. Помимо других связанных с оказываемыми услугами и процедурами положений, которым должны следовать стороны договора, договор регулирует поток информации, которая считается необходимой для того, чтобы позволить депозитарию выполнять свои функции для АОКИ, по которой был назначен в соответствии с настоящим законом. Национальная комиссия своими нормативными актами определяет минимальное содержание депозитарного договора.

(5) В отступление от положений части (4) для указанной в части (2) АОКИ, принимающей решение о заключении договора с депозитарием, не является обязательным соблюдение установленных Национальной комиссией формы и содержания депозитарного договора.

(6) Для предупреждения конфликтов интересов между депозитарием, ОУИ и/или АОКИ и/или ее инвесторами:

а) ОУИ не может быть депозитарием управляемой АОКИ, а также лицом, с которым депозитарий находится в тесных связях;

б) инвестиционное общество, действующее в качестве контрагента для одной АОКИ, не может выполнять функции депозитария для данной АОКИ, кроме как в случае, когда оно отделяет с точки зрения функциональности и субординации выполнение своих функций депозитария от своих задач инвестиционного общества, а возможные конфликты интересов выявляются, управляются, мониторируются и сообщаются соответствующим образом инвесторам АОКИ.

(7) Депозитарий не должен быть акционером в ОУИ или самоуправляющейся акционерной инвестиционной компании, которой оказывает депозитарные услуги.

**Статья 32. Полномочия и виды деятельности,
осуществляемые депозитарием**

(1) Депозитарий должен удостовериться, что оборот денежных средств АОКИ мониторируется должным образом, в частности, что поступили все выплаты, осуществленные инвесторами или от их имени при подписке долей участия АОКИ, и что все свободные денежные средства были зарегистрированы на банковских счетах, открытых от имени АОКИ или ОУИ, действующего от имени АОКИ, или депозитария, действующего от имени АОКИ.

(2) Если банковские счета открыты на имя депозитария, действующего от имени АОКИ, на данных счетах не регистрируются собственные денежные средства депозитария.

(3) Активы АОКИ доверяются депозитарию на хранение в следующем порядке:

а) в случае финансовых инструментов, которые могут быть переданы на хранение, депозитарий:

– хранит все финансовые инструменты, которые могут быть зарегистрированы на счете финансовых инструментов, открытом депозитарием;

– удостоверяется, что все финансовые инструменты, которые могут быть зарегистрированы на счете финансовых инструментов, открытом депозитарием, зарегистрированы в реестрах депозитария на отдельных счетах, открытых от имени АОКИ или ОУИ, действующего от имени АОКИ, таким образом, чтобы их можно было с точностью идентифицировать в любой момент как принадлежащие АОКИ в соответствии с применяемым законодательством;

б) для прочих активов депозитарий:

– проверяет на основе информации или документов, предоставленных АОКИ или ОУИ, и других внешних доказательств, если таковые доступны, право собственности АОКИ или ОУИ, действующего от имени АОКИ, на соответствующие активы, анализируя, если АОКИ или ОУИ, действующее от имени АОКИ, является обладателем права собственности;

– ведет учет тех активов, в отношении которых уверен, что АОКИ или ОУИ, действующее от имени АОКИ, является обладателем права собственности, и актуализирует данный учет.

(4) Дополнительно к функциям, предусмотренным частями (1) и (3), депозитарий:

а) следит, чтобы продажа, эмиссия, выкуп, аннулирование долей участия АОКИ осуществлялись в соответствии с настоящим законом и учредительным актом или правилами АОКИ;

б) следит, чтобы стоимость долей участия АОКИ была рассчитана в соответствии с учредительным актом или правилами АОКИ и процедурами оценки, предусмотренными настоящим законом и применяемым в области рынка капитала законодательством;

с) выполняет указания ОУИ, за исключением случаев, когда они противоречат законодательству либо учредительному акту или правилам АОКИ;

д) следит, чтобы в сделках с участием активов АОКИ денежный эквивалент был уплачен АОКИ в обычные сроки;

е) следит, чтобы доходы АОКИ использовались в соответствии с применяемым законодательством и учредительным актом или правилами АОКИ.

(5) Активы, находящиеся на хранении у депозитария, не могут быть реутилизированы депозитарием за свой счет. Реутилизация включает любого вида сделку с участием находящихся на хранении активов, в том числе передачу, залог, продажу и заем, но не ограничивается этими сделками.

(6) Активы, находящиеся на хранении у депозитария, могут быть реутилизированы, если:

а) реутилизация активов осуществляется от имени АОКИ;

б) депозитарий выполняет указания ОУИ, данные от имени АОКИ;

с) реутилизация осуществляется в пользу АОКИ и в интересах обладателей долей участия;

д) сделка покрыта гарантиями высокого качества и ликвидностью, полученной АОКИ в рамках соглашения о передаче собственности. Рыночная стоимость гарантий должна повыситься на любой момент как минимум до рыночной стоимости реутилизированных активов, плюс премия.

(7) Депозитарий с установленной в депозитарном договоре периодичностью представляет ОУИ или самоуправляющейся акционерной инвестиционной компании полную опись всех активов АОКИ, находящихся на депозитарном хранении.

(8) Депозитарий отвечает перед АОКИ или инвесторами АОКИ за утрату по своей вине финансовых инструментов, находящихся у него на хранении.

(9) В случае утраты финансового инструмента, находящегося у него на хранении, депозитарий возвращает финансовый инструмент того же типа или соответствующей стоимости без необоснованной задержки. Депозитарий освобождается от ответственности, если докажет, что утрата была следствием

внешнего события, не поддающегося разумному контролю, последствия которого были неизбежны вопреки всем разумным усилиям для его предупреждения.

(10) Депозитарий также отвечает перед АОКИ или инвесторами АОКИ за любые потери, понесенные ими вследствие намеренного неисполнения или неисполнения по небрежности депозитарием своих обязанностей, предусмотренных настоящим законом.

(11) Инвесторы АОКИ могут ссылаться прямо или косвенно на ответственность депозитария перед ними через ОУИ в зависимости от правового характера отношений между этими тремя сторонами.

(12) Ответственность депозитария, указанная в настоящей статье, не может быть устранена или ограничена договором. Любой договор, заключенный с нарушением настоящей части, является недействительным.

(13) Депозитарий предоставляет Национальной комиссии по запросу всю информацию, которая получена им при выполнении своих задач и которая может потребоваться для надзора за деятельностью АОКИ или ОУИ.

(14) К должностным лицам подразделения, ответственного за фактическое руководство депозитарной деятельностью, которые работают в банке или инвестиционном обществе на основании индивидуального трудового договора, соответствующим образом применяются положения, применимые к лицам, управляющим деятельностью ОУИ, согласно части (1) статьи 25.

(15) Проверка соответствия должностных лиц депозитария требованиям, предусмотренным настоящим законом, осуществляется одновременно с выдачей разрешения на создание АОКИ.

Статья 33. Замена депозитария

(1) Депозитарный договор может быть расторгнут в следующих случаях:

а) по требованию одной из сторон и только после уведомления Национальной комиссии о решении расторгнуть депозитарный договор не менее чем за три месяца до вступления данного решения в силу;

б) вследствие отзыва Национальной комиссией лицензии на осуществление деятельности инвестиционного общества в соответствии с положениями законодательства в области рынка капитала и/или отзыва лицензии Национальным банком Молдовы;

с) если депозитарий не выполняет или не выполняет должным образом обязанности, предусмотренные настоящим законом и депозитарным договором.

(2) Национальная комиссия вправе обязать ОУИ или самоуправляющуюся акционерную инвестиционную компанию заменить депозитария, если он не выполняет свои функции в порядке, установленном настоящим законом и законодательством в области рынка капитала.

(3) Замена депозитария осуществляется таким образом, чтобы была обеспечена непрерывность выполнения обязанностей, предусмотренных настоящим законом в соответствии со статьей 32.

(4) В согласованные сторонами сроки, но без необоснованной задержки, депозитарий, с которым расторгнут договор, обязан передать новому депозитарию, с которым ОУИ или самоуправляющаяся акционерная инвестиционная компания заключили новый договор, все записи относительно имущества АОКИ, активы, находящиеся на хранении, и все связанные с данными активами документы.

(5) Замена депозитария осуществляется по согласованию с Национальной комиссией. В случае АОКИ, указанной в части (2) статьи 31, замена депозитария может осуществляться без согласования с Национальной комиссией. ОУИ или самоуправляющаяся акционерная инвестиционная компания должны уведомить Национальную комиссию о замене депозитария.

(6) Активы АОКИ, находящиеся у депозитария, и денежные средства, находящиеся на счетах, открытых в депозитарном банке, включая счета, открытые в целях накопления денежных средств от подписки долей участия, не являются предметом процедуры принудительного исполнения в отношении депозитария и не могут взыскиваться или включаться в дебиторскую задолженность в случае несостоятельности депозитария.

(7) Национальная комиссия своими нормативными актами устанавливает положения, касающиеся услуг и деятельности депозитария, процедуры согласования в случае замены депозитария и порядок передачи активов другому депозитарию.

Глава V

ЗАЩИТА ВЛАДЕЛЬЦЕВ ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ АОКИ

Статья 34. Требования к отчетности

(1) ОУИ по каждой управляемой АОКИ и самоуправляющаяся акционерная инвестиционная компания обязаны представлять Национальной комиссии специализированные годовые и квартальные отчеты об осуществляемой ими деятельности.

(2) Специализированные годовые и квартальные отчеты представляются Национальной комиссии в следующие сроки:

а) специализированные квартальные отчеты – в течение 25 дней, следующих за отчетным кварталом;

б) специализированные годовые отчеты – в течение 120 дней, следующих за отчетным годом.

(3) Специализированный годовой отчет должен содержать:

а) финансовые отчеты ОУИ и АОКИ;

б) информацию о главных категориях активов, в которые инвестировала АОКИ;

с) процент активов АОКИ, являющихся предметом специальных мер по причине их неликвидности;

д) любую новую меру управления ликвидностью АОКИ;

е) настоящий профиль риска АОКИ и системы управления рисками, используемые ОУИ для управления рыночными рисками, риском ликвидности, риском контрагента и прочими рисками, в том числе операционными;

ф) результаты симуляций кризисов, проводимых в соответствии с пунктом б) части (4) статьи 27 и частью (2) статьи 28;

г) отчет руководства;

h) любое существенное изменение предоставленной инвесторам информации, определенной статьей 35, которое имело место в отчетном периоде;

і) общий размер вознаграждения за отчетный период, распределенного на фиксированное вознаграждение и переменное вознаграждение, выплаченного ОУИ своим работникам, и количество получателей;

ј) общий размер вознаграждения, распределенного для лиц, управляющих деятельностью ОУИ, и для работников, деятельность которых имеет существенное влияние на профиль риска АОКИ;

к) полное воспроизведение аудиторского отчета.

(4) Специализированный годовой отчет публикуется или предоставляется в распоряжение инвесторов по требованию в порядке, установленном учредительным актом или правилами АОКИ. Специализированный годовой

отчет, представленный инвесторам, должен содержать информацию, предусмотренную пунктами а), г)–j) части (3).

(5) Годовые финансовые отчеты ОУИ и АОКИ подлежат обязательному аудиту.

(6) Национальная комиссия своими нормативными актами определяет содержание и формат специализированных годовых и квартальных отчетов. Она вправе обязать ОУИ представить дополнительные отчеты, если это необходимо для осуществления эффективного мониторинга системного риска.

Статья 35. Уведомление инвесторов

(1) До осуществления инвестиций в АОКИ ОУИ представляет инвесторам по каждой АОКИ, которой управляет, и по каждой АОКИ, акции или инвестиционные паи которой распределяет, помимо информации, предусмотренной учредительным актом или правилами АОКИ и/или проспектом эмиссии, следующее:

а) идентификационные данные ОУИ, депозитария, аудиторского общества и любых других поставщиков услуг АОКИ и перечисление их обязанностей, а также прав инвесторов в отношениях с таковыми;

б) главные правовые нормы, на которых основываются договорные отношения, установленные в целях инвестирования, в том числе информация о применяемом в данной области законодательстве;

с) инвестиционная политика и задачи АОКИ, включая типы активов, в которые АОКИ может инвестировать, методы, которые она может использовать, все связанные с этим риски, любые применимые инвестиционные ограничения, приемлемый уровень кредитов и займов АОКИ;

д) процедуры, посредством которых АОКИ может изменить свою инвестиционную политику;

е) история достижений АОКИ, по обстоятельствам;

ф) характеристика, процедура и условия эмиссии, продажи и выкупа долей участия;

г) последняя стоимость чистого актива на одну акцию или на один пай АОКИ или последняя рыночная цена, если существует, на доли участия АОКИ;

h) процедура оценки активов АОКИ и метод определения стоимости чистого актива и чистого актива на одну акцию или на один пай;

i) уточнение сопутствующих затрат, а также их максимальная стоимость;

j) порядок управления риском ликвидности АОКИ, в том числе право на выкуп, как в обычных, так и в чрезвычайных ситуациях, и перечисление существующих соглашений о выкупе, заключенных с инвесторами;

к) порядок соблюдения ОУИ требований, предусмотренных частью (6) статьи 22;

л) порядок обеспечения ОУИ справедливого отношения к инвесторам и, если определенный инвестор располагает привилегированным отношением или правом на привилегированное отношение, описание соответствующего привилегированного отношения, тип инвесторов, располагающих таким привилегированным отношением, а также, по обстоятельствам, их правовые или экономические отношения с АОКИ или ОУИ;

м) последний специализированный годовой отчет.

(2) Информация, указанная в части (1), не предоставляется инвесторам отдельно в случае, если она включена в учредительный акт или правила АОКИ, проспект эмиссии или другие документы, представленные инвесторам. ОУИ сообщает инвесторам обо всех изменениях в информации, предусмотренной частью (1), которые могли бы повлиять на решение инвестора осуществить инвестицию либо сохранить или не сохранить инвестицию в определенной АОКИ.

Статья 36. Распределение акций и инвестиционных паев розничным инвесторам

(1) ОУИ могут распределять розничным инвесторам акции и инвестиционные паи управляемых АОКИ в соответствии с настоящим законом и нормативными актами Национальной комиссии.

(2) Акции и инвестиционные паи АОКИ могут распределяться ОУИ, управляющим соответствующей АОКИ, или следующими посредниками:

а) любым иным ОУИ;

б) инвестиционным обществом, лицензированным в соответствии с Законом о рынке капитала № 171/2012, и его уполномоченными агентами, предоставляющими посреднические услуги при подписке или размещении финансовых инструментов.

(3) Размещение акций и инвестиционных паев через посредника, предусмотренного частью (2), возможно только при заключении договора с ОУИ или самоуправляющейся акционерной инвестиционной компанией. К заявлению АОКИ о предварительном разрешении прилагается договор, заключенный с посредником.

(4) Национальная комиссия устанавливает своими нормативными актами:

а) категории АОКИ, акции и инвестиционные паи которых могут распределяться розничным инвесторам;

б) дополнительные обязанности, установленные для распределения акций и инвестиционных паев АОКИ розничным инвесторам.

Глава VI ОУИ, УПРАВЛЯЮЩИЕ ОПРЕДЕЛЕННЫМИ КАТЕГОРИЯМИ АОКИ

Раздел 1

Обязанности ОУИ, управляющих АОКИ с венчурным капиталом

Статья 37. Условия функционирования

(1) АОКИ с венчурным капиталом является АОКИ, которая:

а) планирует инвестировать не менее 70 процентов своих общих активов и занятого капитала в активы, которые являются приемлемыми инвестициями, рассчитанными на основе сумм, которые могут инвестироваться после вычета всех сопутствующих затрат и владений денежными средствами на текущих счетах, в период, предусмотренный учредительным актом или правилами АОКИ;

б) не использует более 30 процентов своего общего актива и занятого капитала для приобретения активов, которые не являются приемлемыми инвестициями, рассчитанными на основе сумм, которые могут инвестироваться после вычета всех сопутствующих затрат и владений денежными средствами на текущих счетах.

(2) Приемлемым портфельным обществом является предприятие, которое на момент первой инвестиции, осуществленной АОКИ с венчурным капиталом:

а) не допущено к торгам на регулируемом рынке или в рамках многосторонней торговой системы;

б) относится к категории малых и средних предприятий согласно положениям Закона о малых и средних предприятиях № 179/2016;

с) не является ОКИЦБ, АОКИ, банком, инвестиционным обществом, страховщиком/перестраховщиком, холдинговым финансовым обществом, совместным холдинговым финансовым обществом или холдинговым обществом со смешанным видом деятельности.

(3) Приемлемыми инвестициями являются следующие инструменты:

а) ценные бумаги и доли участия, которыми владеют прямо в приемлемых портфельных обществах или косвенно в предприятии, осуществляющем контроль в приемлемом портфельном обществе;

б) гарантированные или негарантированные займы, предоставленные АОКИ с венчурным капиталом приемлемому портфельному обществу, в

котором АОКИ с венчурным капиталом уже владеет приемлемой инвестицией, при условии, что для предоставляемых обществу займов используется не более 30 процентов всех активов АОКИ с венчурным капиталом;

с) доли участия одного или нескольких АОКИ с венчурным капиталом при условии, что данные АОКИ не инвестировали, в свою очередь, более 10 процентов своих общих активов в другие АОКИ с венчурным капиталом.

Статья 38. Обязанности ОУИ

(1) ОУИ, управляющее АОКИ с венчурным капиталом, следит, чтобы при приобретении активов, не являющихся приемлемыми инвестициями, часть общего актива АОКИ и занятого капитала, использованная для приобретения таких активов, не превышала 30 процентов, рассчитанных согласно пункту b) части (1) статьи 37.

(2) ОУИ, управляющее АОКИ с венчурным капиталом, не использует ни одного метода, который увеличил бы подверженность АОКИ выше уровня своего общего актива и занятого капитала либо посредством займов денежных средств или финансовых инструментов, либо вовлечением в позиции, связанные с производными финансовыми инструментами, или любыми другими средствами.

(3) ОУИ, управляющие АОКИ с венчурным капиталом, не могут предоставлять займы, выпускать долговые ценные бумаги или выдавать гарантии от имени АОКИ с венчурным капиталом в размере, превышающем стоимость своего общего актива и занятого капитала, рассчитанную после вычета всех сопутствующих затрат и владений денежными средствами на текущих счетах.

(4) Считается занятым капиталом любое обязательство, на основании которого инвестор обязан в установленный в инвестиционном договоре период времени предоставить АОКИ по его требованию полагающуюся сумму в виде инвестиции.

(5) ОУИ, управляющие АОКИ с венчурным капиталом, распределяют доли участия АОКИ с венчурным капиталом исключительно между инвесторами, имеющими статус профессионального клиента согласно Закону о рынке капитала № 171/2012, или между другими инвесторами, если:

а) они обязуются инвестировать сумму, как минимум равную леевому эквиваленту 100000 евро по официальному курсу молдавского лея, установленному Национальным банком Молдовы;

б) в документе, отдельном от договора об обязательном инвестировании, который необходимо заключить согласно части (4), письменно заявляют, что

ознакомились с рисками, определяемыми обязательством или планируемой инвестицией.

(6) Положения части (5) не применяются к инвестициям, осуществляемым лицами, управляющими деятельностью ОУИ, или работниками, участвующими в управлении АОКИ с венчурным капиталом, когда они инвестируют в АОКИ с венчурным капиталом, которым управляют.

(7) Дополнительно к предусмотренной статьей 35 информации, до того как принять решение об инвестировании, ОУИ, управляющее АОКИ с венчурным капиталом, должно в ясной и доступной форме довести до инвесторов:

а) инвестиционную политику и инвестиционные задачи АОКИ с венчурным капиталом, включая:

– виды приемлемых портфельных обществ, в которые планирует инвестировать;

– другие АОКИ с венчурным капиталом, в которые планирует инвестировать, и виды приемлемых портфельных обществ, в которые они инвестируют;

– неприемлемые инвестиции, которые планирует осуществить;

– техники управления рисками, которые планирует использовать;

– возможные применяемые инвестиционные ограничения;

б) услуги по оказанию поддержки предприятиям и другую вспомогательную деятельность, осуществляемую ОУИ, управляющим АОКИ с венчурным капиталом, или организованную данным ОУИ посредством третьих лиц в целях содействия развитию, росту текущих операций приемлемых портфельных обществ, в которые АОКИ с венчурным капиталом инвестируют, или соответствующее разъяснение, если такие услуги или деятельность не оказываются ими и не осуществляется.

Раздел 2

Обязанности ОУИ, управляющих АОКИ с долгосрочными инвестициями

Статья 39. Общие положения об инвестиционной политике

(1) В соответствии с задачами, определенными в учредительном акте или ее правилах, АОКИ с долгосрочными инвестициями (далее – *АОКИДИ*) вправе инвестировать в следующие категории активов:

а) финансовые инструменты, указанные в части (1) статьи 112 Закона о рынке капитала № 171/2012;

б) ценные бумаги и доли участия, которыми владеют прямо в приемлемых портфельных обществах или косвенно в предприятии, осуществляющем контроль в приемлемом портфельном обществе;

с) долговые ценные бумаги, выпущенные приемлемым портфельным обществом;

д) займы, выданные АОКИДИ приемлемому портфельному обществу на срок не более срока действия АОКИДИ;

е) доли участия одного или нескольких АОКИДИ, АОКИ с венчурным капиталом при условии, что данные АОКИ сами не инвестировали более 10 процентов своих активов в другие АОКИ;

ф) недвижимые активы, которыми владеют прямо или косвенно посредством ОУИ.

(2) АОКИДИ не осуществляет ни одного из следующих действий:

а) продажи в отсутствие финансовых инструментов;

б) прямое или косвенное приобретение товаров, в том числе посредством производных финансовых инструментов, представляющих их сертификатов, основанных на них показателей, или любым другим способом либо инструментом, позволяющим выставление товара на продажу;

с) заключение сделок по выдаче и получению на условиях займа финансовых инструментов, заключение сделок выкупа или других любых соглашений, которые имеют эквивалентный экономический эффект и могут представлять аналогичные риски, если в это вовлечено более 10 процентов активов АОКИДИ;

д) использование производных финансовых инструментов, за исключением случая, когда использование данных инструментов предназначено исключительно для покрытия рисков, связанных с другими инвестициями АОКИДИ.

(3) Приемлемым портфельным обществом, указанным в части (1), является портфельное общество, отвечающее следующим требованиям:

а) не является ОКИЦБ, АОКИ, банком, инвестиционным обществом, страховщиком/перестраховщиком, холдинговым финансовым обществом, совместным холдинговым финансовым обществом или холдинговым обществом со смешанным видом деятельности;

б) является предприятием, которое:

– не допущено к торгам на регулируемом рынке или в рамках многосторонней торговой системы; или

– допущено к торгам на регулируемом рынке или в рамках многосторонней торговой системы и в то же время имеет на рынке капитализацию не более 500000000 евро по официальному курсу Национального банка Молдовы.

Статья 40. Правила инвестирования

(1) АОКИДИ инвестирует не менее 70 процентов своих активов в приемлемые для инвестирования активы.

(2) АОКИДИ не может инвестировать более:

- а) 10 процентов своих активов в ценные бумаги или доли участия, выпущенные одним приемлемым портфельным обществом, или в займы, предоставленные такому обществу;
- б) 10 процентов своих активов прямо или косвенно в один недвижимый актив;
- с) 10 процентов своих активов в доли участия одной АОКИДИ или АОКИ с венчурным капиталом;
- д) 5 процентов своих активов в активы, указанные в пункте а) части (1) статьи 39, если данные активы были выпущены любым из эмитентов.

(3) Совокупная стоимость долей участия, принадлежащих АОКИДИ в АОКИ с венчурным капиталом или других АОКИДИ, не должна превышать 20 процентов стоимости ее активов.

(4) Общая подверженность АОКИДИ риску контрагента в случае сделок с внебиржевыми производными финансовыми инструментами или выкупа репо либо реверса репо не превышает 5 процентов стоимости актива АОКИДИ.

(5) В отступление от положений пунктов а) и б) части (2) АОКИДИ может увеличить до 20 процентов лимит, указанный в данных пунктах, при условии, что общая стоимость активов, принадлежащих АОКИ в разных приемлемых портфельных обществах и разных недвижимых активах, в которые инвестирует более 10 процентов своих активов, не превышает 40 процентов стоимости активов АОКИ.

(6) В отступление от положений пункта д) части (2) АОКИДИ может увеличить указанный пятипроцентный лимит до максимум 25 процентов в случае инвестирования в облигации, выпущенные финансовым учреждением, которое располагается в государстве—члене Европейского Союза и в соответствии с законодательством находится под специальным надзором органов публичной власти с целью защиты владельцев облигаций. В частности, суммы от эмиссии данных облигаций необходимо инвестировать в активы, которые на протяжении всего периода обращения облигаций должны покрывать задолженности по облигациям и которые в случае несостоятельности или банкротства эмитента будут использованы в первую очередь для возмещения принципала и выплаты накопленных процентов.

(7) В соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) для расчета лимитов, предусмотренных частями (1)–(6),

общества, входящие в состав той же группы, рассматриваются как одно приемлемое портфельное общество или как один субъект.

(8) В случае неисполнения требований по диверсификации, предусмотренных частями (1)–(6), управляющее АОКИДИ ОУИ в течение 12 месяцев принимает необходимые меры для исправления положения, надлежащим образом учитывая интересы инвесторов.

(9) АОКИДИ может брать займы при условии, что заем отвечает в совокупности следующим требованиям:

- а) не составляет более 30 процентов стоимости активов АОКИДИ;
- б) выдан в целях инвестирования в приемлемые инвестиционные активы, за исключением займов, предусмотренных пунктом d) части (1) статьи 39, при условии, что АОКИДИ не владеет достаточными денежными средствами на счетах и их эквивалентами для осуществления соответствующей инвестиции;
- с) получен в той же валюте, что и денежные средства, предназначенные для приобретения активов;
- d) не выдан на более продолжительный срок, чем срок действия АОКИДИ;
- е) обременяет активы, которые составляют не более 30 процентов стоимости активов АОКИДИ.

(10) АОКИДИ указывает в проспекте эмиссии о намерении брать денежные займы в рамках своей инвестиционной политики.

(11) Лимиты инвестирования, установленные частью (1):

- а) применяются до даты, указанной в учредительном акте или правилах АОКИДИ;
- б) не применяются с момента, когда АОКИДИ начинает отчуждать свои активы в целях выкупа акций или инвестиционных паев инвесторов по истечении срока функционирования АОКИДИ;
- с) временно приостанавливаются в случае, когда АОКИДИ накапливает дополнительный капитал или уменьшает существующий капитал, если данное приостановление не превышает 12 месяцев.

(12) Срок, предусмотренный пунктом а) части (11), устанавливается с учетом особенностей и характеристик активов, в которые должна инвестировать АОКИДИ, и не наступает позднее пяти лет после момента получения разрешения на создание АОКИДИ или позднее половины срока функционирования АОКИДИ, установленного в соответствии с частью (5) статьи 41, в зависимости от даты, которая наступает раньше. В чрезвычайных обстоятельствах Национальная комиссия может одобрить продление данного срока не более

чем на один год при условии, что будет представлен мотивированный соответствующим образом инвестиционный план.

(13) Если долгосрочный актив, в который АОКИДИ инвестировала, выпускается приемлемым портфельным обществом, которое более не отвечает предусмотренным пунктом b) части (3) статьи 39 требованиям, долгосрочный актив может и далее приниматься во внимание при расчете лимита инвестирования, установленного частью (1), в течение максимум трех лет с момента, когда приемлемое портфельное общество более не выполняет условия, предусмотренные пунктом b) части (3) статьи 39.

Статья 41. Политика выкупа и срок функционирования АОКИДИ

(1) Инвесторы в АОКИДИ не могут требовать выкупа своих акций или инвестиционных паев до истечения срока функционирования АОКИДИ. Выкуп возможен со следующего дня после даты истечения срока функционирования АОКИДИ.

(2) В учредительном акте или правилах АОКИДИ должна быть точно указана дата, на которую истекает срок функционирования АОКИДИ, и должны быть отражены право временного продления срока функционирования АОКИДИ и условия осуществления соответствующего права.

(3) В учредительном акте или правилах АОКИДИ, а также в информации, предоставленной инвесторам, устанавливаются процедуры выкупа акций или инвестиционных паев и отчуждения активов с четким уточнением факта, что выкуп начинается инвесторами со следующего дня после истечения срока функционирования АОКИДИ.

(4) В отступление от части (1) учредительный акт или правила АОКИДИ могут предусматривать возможность выкупа до истечения срока функционирования АОКИДИ при выполнении в совокупности следующих требований:

а) выкуп не предоставляется до даты, предусмотренной пунктом а) части (11) статьи 40;

б) на момент получения предварительного разрешения на создание АОКИДИ и на протяжении всего периода ее существования ОУИ соблюдает требования по управлению ликвидностью, предусмотренные статьей 28;

с) ОУИ определяет конкретную политику выкупа, которая ясно предусматривает периоды, когда инвесторы могут требовать выкупа;

д) политика выкупа АОКИДИ должна обеспечить, чтобы общая сумма выкупов на протяжении любого периода времени не превышала процент активов АОКИДИ, указанных в пункте а) части (1) статьи 39. Данный процент

соответствует стратегии управления ликвидностью и инвестиционной политике АОКИДИ;

е) политика выкупа АОКИДИ обеспечивает корректное отношение к инвесторам и осуществление выкупа на основе системы пропорционального распределения, если общая сумма заявлений о выкупе за определенный период превышает процент, указанный в пункте d) настоящей части.

(5) Срок функционирования АОКИДИ должен отвечать долговременному характеру АОКИДИ и должен быть достаточно продолжительным, чтобы покрыть жизненный цикл каждого из активов АОКИДИ, измеренный в соответствии с профилем неликвидности и экономическим жизненным циклом актива, а также должен отвечать объявленной долгосрочной инвестиционной задаче АОКИДИ.

(6) Инвесторы могут потребовать ликвидации АОКИДИ в случае, если их заявления о выкупе, поданные в соответствии с учредительным актом или правилами АОКИДИ, не были удовлетворены в течение одного года с даты подачи.

(7) Инвесторы всегда могут выбрать выкуп денежными средствами.

(8) Выкуп в натуре акций и инвестиционных паев из активов АОКИДИ возможен только в случае выполнения в совокупности следующих требований:

- а) учредительный акт или правила АОКИДИ предусматривают данную возможность при условии справедливого отношения ко всем инвесторам;
- б) инвестор письменно запрашивает осуществление выкупа в натуре;
- с) не существует специальных норм, ограничивающих передачу данных активов.

(9) АОКИДИ утверждает подробный план упорядоченного отчуждения своих активов таким образом, чтобы обеспечить выкуп акций или инвестиционных паев инвесторов по истечении срока своего функционирования, и представляет его Национальной комиссии не позднее чем за один год до даты истечения срока функционирования АОКИДИ.

(10) План, указанный в части (9), включает:

- а) оценку рынка для потенциальных покупателей;
- б) оценку и сравнение потенциальных цен продажи;
- с) оценку активов, которые станут предметом отчуждения;
- д) порядок и установленный срок отчуждения активов.

(11) В случае отчуждения актива до истечения срока функционирования АОКИДИ может пропорционально уменьшить свой уставный капитал при условии, что отчуждение признается ОУИ в интересах инвесторов.

(12) Учредительный акт или правила АОКИДИ отражают политику распределения доходов от портфельных активов, которую АОКИДИ намеревается проводить на протяжении своего функционирования.

(13) АОКИДИ может предоставлять новые эмиссии акций или инвестиционных паев в соответствии с учредительным актом или своими правилами. АОКИДИ не выпускает новые акции или инвестиционные паи по цене ниже стоимости чистого актива на одну акцию или на один инвестиционный пай, если предварительно не предлагала по этой цене соответствующие акции или инвестиционные паи существующим инвесторам АОКИДИ.

Статья 42. Требования прозрачности

(1) Акции или инвестиционные паи АОКИДИ не могут распределяться без предварительного опубликования проспекта эмиссии. В случае распределения розничным инвесторам ОУИ предоставляет инвесторам содержащий ключевую информацию документ, разработанный в соответствии с настоящим законом и законодательством в области рынка капитала.

(2) Проспект эмиссии содержит всю информацию, необходимую инвесторам для компетентной оценки предлагаемой инвестиции и, в частности, предполагаемых данной инвестицией рисков.

(3) Дополнительно к информации, предусмотренной частью (7) статьи 13, проспект эмиссии должен содержать по меньшей мере следующее:

а) декларацию, в которой указывается, каким образом инвестиционные задачи АОКИДИ и политика реализации данных задач позволяют квалифицировать АОКИ как АОКИДИ;

б) максимально точное указание категорий активов, в которые АОКИДИ разрешено инвестировать;

с) информацию о неликвидном характере АОКИДИ, а именно:

– о том, что инвестиции АОКИДИ являются долгосрочными;

– о прекращении срока функционирования АОКИДИ, а также, по обстоятельствам, о возможности продлить срок функционирования АОКИДИ и о необходимых для этого условиях;

– уточнение намерения распределить акции или инвестиционные паи АОКИДИ между розничными инвесторами;

– разъяснение права инвесторов требовать выкупа акций или инвестиционных паев в соответствии со статьей 41 и учредительным актом или правилами АОКИДИ;

– уточнение частоты и последовательности распределения доходов инвесторам – при их наличии – на протяжении срока функционирования АОКИДИ;

– описание политики покрытия риска АОКИДИ, в том числе уточнение того, что производные финансовые инструменты могут использоваться только для покрытия рисков, связанных с другими инвестициями АОКИДИ, и указание возможного влияния использования производных финансовых инструментов на профиль риска АОКИДИ;

d) адресованную инвесторам рекомендацию об инвестировании небольшого процента их общего инвестиционного портфеля в определенную АОКИДИ.

(4) Помимо информации, предусмотренной статьей 34, специализированный годовой отчет АОКИДИ должен также содержать:

a) информацию о любом участии в инструментах, предполагающих бюджетные фонды Европейского Союза;

b) информацию о стоимости приемлемых портфельных обществ и стоимости других активов, в которые инвестировала АОКИДИ, включая стоимость использованных производных финансовых инструментов;

c) информацию о юрисдикциях, в которых находятся активы АОКИДИ.

(5) По требованию розничного инвестора ОУИ предоставляет дополнительную информацию о количественных лимитах, которые применяются для управления рисками в АОКИДИ, выбранных в этих целях методах, последней динамике основных рисков и о доходности по категориям активов.

(6) Предлагая розничным инвесторам или размещая акции или инвестиционные паи определенной АОКИДИ, ОУИ получает необходимую информацию относительно:

a) знаний и опыта розничного инвестора в сфере инвестирования АОКИДИ;

b) финансового положения розничного инвестора, включая его способность покрывать убытки;

c) инвестиционных задач розничного инвестора и периода, на который они предусмотрены.

(7) На основании информации, полученной в соответствии с частью (6), ОУИ рекомендует инвестировать в АОКИДИ, только если данная инвестиция является приемлемой для соответствующего розничного инвестора.

(8) Если срок функционирования АОКИДИ, акции или инвестиционные паи которой распределяются розничному инвестору, превышает 10 лет, ОУИ или посредник издает четкое письменное предупреждение о том, что инвестирование в АОКИДИ может быть неподходящим для розничных инвесторов, которые не могут взять на себя такое неликвидное и долгосрочное обязательство.

(9) ОУИ предоставляет в распоряжение посредников всю надлежащую информацию об АОКИДИ, акции или инвестиционные паи которой распределяются розничным инвесторам, включая всю информацию о сроке функционирования и инвестиционной политике, процессе внутренней оценки и юрисдикциях, в которые АОКИДИ может инвестировать.

Глава VII

РЕГУЛИРОВАНИЕ, НАДЗОР И КОНТРОЛЬ В ОБЛАСТИ КОЛЛЕКТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Статья 43. Регулирование других категорий АОКИ

Национальная комиссия своими нормативными актами устанавливает требования к порядку управления АОКИ других категорий, если это необходимо в целях защиты инвесторов.

Статья 44. Надзорные и контрольные полномочия Национальной комиссии

(1) В целях защиты интересов инвесторов и/или предупреждения нарушений законодательства в области коллективного инвестирования, не ущемляя свое право отзывать или приостанавливать действие лицензии и право налагать взыскания, Национальная комиссия вправе запретить лицензированному ОУИ:

- а) заключать сделки с активами АОКИ;
- б) осуществлять в течение определенного периода времени один или несколько видов деятельности, предусмотренных лицензией.

(2) В рамках осуществления своих надзорных и контрольных функций Национальная комиссия вправе:

- а) иметь доступ к любым документам независимо от их формы и получать копии данных документов;
- б) запрашивать у ОУИ записи телефонных переговоров и электронного обмена данными, касающиеся фактов, которые признаны Национальной комиссией противоречащими настоящему закону или в отношении которых существует такое подозрение;

с) требовать у ОУИ или АОКИ приостановления выпуска или выкупа долей участия АОКИ в интересах владельцев таких долей или в интересах общности;

д) отзываться разрешение, выданное АОКИ или депозитарию АОКИ, если данные субъекты более не отвечают требованиям для выдачи разрешения;

е) обязать ОУИ передать на хранение и/или в управление другому лицу активы, которыми оно владеет от имени клиентов или АОКИ;

ф) запрашивать информацию у любого лица, связанного с деятельностью ОУИ или АОКИ, и при необходимости приглашать и заслушивать данных лиц для получения информации.

Статья 45. Нарушения и взыскания

(1) Нарушениями в области коллективного инвестирования считаются нарушения положений настоящего закона и деяния, прямо установленные Кодексом о правонарушениях и Уголовным кодексом.

(2) В случае несоблюдения положений настоящего закона и нормативных актов в данной области Национальная комиссия применяет меры взыскания, предусмотренные статьей 144 Закона о рынке капитала № 171/2012.

Глава VIII

ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ И ПЕРЕХОДНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 46. Вступление в силу

(1) Настоящий закон вступает в силу по истечении шести месяцев со дня опубликования в Официальном мониторе Республики Молдова.

(2) Правительству совместно с Национальной комиссией в шестимесячный срок со дня опубликования настоящего закона представить Парламенту предложения по приведению действующего законодательства в соответствие с настоящим законом.

(3) Национальной комиссии в шестимесячный срок со дня опубликования настоящего закона принять предусмотренные им нормативные акты и/или привести свои нормативные акты в соответствие с ним.

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПАРЛАМЕНТА

SINTEZA
amendamentelor, propunerilor și obiecțiilor la proiectul de lege
nr.384 din 09.11.2018

N/o	Textul părții constitutive a proiectului de act legislativ la care se propun amendamente, propuneri, obiecții	Autorul și conținutul amendamentului, propunerii, obiecției	Rezultatul examinării
1		<p>Direcția generală juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>3. La înregistrarea proiectului de lege în Parlament conform art.48 din Regulamentul Parlamentului, au fost prezentate toate documentele necesare, cu excepția analizei impactului de reglementare efectuată în conformitate cu prevederile Legii nr. 235/2006 cu privire la principiile de bază de reglementare a activității de întreprinzător și cu metodologia aprobată de Guvern, care face parte din dosarul de însoțire a proiectului actului normativ, conform prevederilor art.40 lit. b) din Legea nr.100/2017.</p> <p>4. De asemenea, proiectul de lege nu este marcat cu sigla UE, conform lit. f) a art.40 din Legea nr.100/2017. Faptul dat se explică prin Declarația de compatibilitate a Centrului de Armonizare a Legislației la proiectul de lege respectiv, care menționează promovarea acestuia suplimentar măsurilor prevăzute de Planul Național de Acțiuni pentru implementarea Acordului de Asociere RM UE în perioada 2017-2019, aprobat prin H.G. nr. 1472/2016. Potrivit Declarației de compatibilitate, actele comunitare menționate în clauza de adoptare a proiectului de lege nu reprezintă o obligație de</p>	<p>Pentru informare</p> <p>Conform art.1 din Legea nr.235/2006, prevederile acesteia nu se referă la activitatea de întreprinzător în domeniul financiar (bancar și nebanca).</p> <p>Pentru informare</p> <p>Variantă inițială a proiectului de lege a fost elaborată și expusă expertizei de compatibilitate la directivele UE (Declarația de compatibilitate nr.03/03 din 17.01.2018) anterior intrării în vigoare a Legii 100/2017 (12.07.2018). Respectiv, proiectul nu a fost marcat cu sigla "UE" de către autor. De asemenea, în cadrul promovării în Guvern a proiectului de lege a fost prezentată Declarația de compatibilitate, nefiind solicitată aplicarea siglei respective din motivul că actele UE transpuse parțial în proiect nu sunt parte a Acordului de asociere RM-UE.</p>

	<p>transpunere pentru Republica Moldova. Fondurile de investiții alternative (organisme de plasament colectiv alternative) nu sunt reglementate la nivelul UE, acestea fiind implementate și supravegheate la nivel național al statelor membre ale UE. Prin urmare, obiectul de reglementare al proiectului de lege este mult mai larg decât cel al actelor UE transpuse și cuprinde o serie de norme cu specific național pentru reglementarea: activității OPCA, emiterii unităților de fond ale fondurilor de investiții, tipurilor de companii investiționale, regulile de plasament ale OPCA, portofoliile OPCA, etc. Astfel, reieșind din cele menționate, precum și din lipsa unor prevederi exprese afit în clauza de adoptare a proiectului de lege, cât și în cuprinsul Notei Informative a informațiilor privind articole din actele legislației comunitare care au fost transpuse și nivelul de transpunere a acestora, urmează a se examina necesitatea clauzei de armonizare respective, conform art. 44 alin. (4) din Legea nr. 100/2017.</p> <p>5. Suplimentar informațiilor sus-menționate, urmare examinării conținutului proiectului de lege prin prisma prevederilor Legii nr.100/2017, menționăm că, deși necesitatea elaborării proiectului de lege derivă dintr-un document de politici, Nota Informativă urmează să indice actele normative existente care reglementează domeniul vizat de proiectul actului normativ, precum și cauzele în virtutea cărora normele în vigoare nu sînt suficiente să ofere soluții problemelor abordate în proiectul actului normativ. În contextul dat observăm că conținutul proiectului de lege în mare parte replică prevederile Legii nr.171/2012 privind piața de capital, care transpune legislația UE în domeniu, ultimele modificări în acest sens fiind efectuate prin Legea nr.33/2018. Totodată, cu referire la subiecții vizati în proiectul de lege, atenționăm că potrivit art.2 alin.(6)</p>
	<p>Pentru informare</p> <p>Nu există alte acte normative care ar reglementa acest tip de organisme de plasament colectiv.</p> <p>Legea nr.171/2012 privind piața de capital reglementează activitatea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), care sunt guvernate la nivel european de o altă Directivă (2009/65). Principala deosebire este că OPCVM sunt adresate investitorilor de retail, plasează titlurile de participare doar prin ofertă publică, și, respectiv, le răscompără în mod continuu. Din acest motiv și domeniul de investire este foarte îngust (art.112 din Legea 171/2012) preponderent în valori mobiliare și instrumente financiare tranzacționate pe piețe reglementate, fiindu-le interzisă investirea în alte active, precum imobile, părți sociale sau acțiuni ale societăților mici sau la faza inițială de activitate precum IMM-uri sau start-up-uri. Anume din acest considerent a fost elaborat proiectul de Lege vizat, ca prin intermediul</p>

	<p>al Legii nr. 171/2012, doar prevederile capitolului III al acestei Legi nu se aplică organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare. Altă categorie de subiecți ai proiectului de lege distinsă prin normele Legii nr.172/2012 ține de depozitarul activelor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare bancă comercială care deține licența Băncii Naționale a Moldovei pentru desfășurarea de activități financiare, aceasta fiind răspunzătoare de sarcinile prevăzute la secțiunea a 3-a din capitolul V și este supusă celorlalte dispoziții prevăzute la capitolul III din Legea nr. 171/2012. Prin urmare, obiectul de reglementare a proiectului de lege se va axa pe aspectele specifice nereglementate de capitolul III al Legii menționate, fără a dubla normele cuprinse în alte elemente structurale, asigurându-se concordanța deplină a acestora.</p> <p>6. Cu referire la respectarea regulilor privind limbaul și expresia juridică, stabilite la art.54 din Legea nr.100/2017, menționăm că, textul proiectului de lege necesită a fi ajustat cerințelor de tehnică legislativă și de redactare specifice cadrului juridic național. Totodată, atenționăm asupra lipsei de reglementări privind dreptul de contestare a deciziilor CNPF, fapt ce urmează a fi explicat în raport cu preluarea parțială și selectivă a reglementărilor Legii nr.172/2012, care poate fi interpretat în mod diferit în procesul de aplicare. Obiecția este valabilă și în cazul altor norme din proiectul de lege privind deciziile CNPF.</p>	<p>acelor tipuri de fonduri (investiții alternative) să fie oferită posibilitatea de a investi în economia reală a țării prin susținerea financiară a întreprinderilor care nu sunt tranzacționate la bursă. Urmează de menționat, că spre deosebire de OPCVM-uri, investițiile în fondurile alternative sunt investiții pe termen lung (dat fiind că titlurile de participare se răscumpără după anumite perioade sau la faza de lichidare a fondului), și având în vedere și domeniul de investire mult mai larg, OPCA sunt adresate în special investitorilor calificați, care dețin suficiente cunoștințe în evaluarea riscurilor aferente investiției sale și au capacitatea de a asimila pierderile.</p> <p>Cu referire la depozitar, menționăm că proiectul de Lege stabilește în calitate de depozitar și o societate de investiții (nu doar bancă cum e prevăzut de Legea 171/2012), respectiv, și dispozițiile ce stabilesc condițiile de funcționare sunt adaptate ultimilor modificări operate la legislația europeană (la acest capitol Legea 171/2012 nu a fost racordată la Directiva 2014/91).</p>	<p>acelor tipuri de fonduri (investiții alternative) să fie oferită posibilitatea de a investi în economia reală a țării prin susținerea financiară a întreprinderilor care nu sunt tranzacționate la bursă. Urmează de menționat, că spre deosebire de OPCVM-uri, investițiile în fondurile alternative sunt investiții pe termen lung (dat fiind că titlurile de participare se răscumpără după anumite perioade sau la faza de lichidare a fondului), și având în vedere și domeniul de investire mult mai larg, OPCA sunt adresate în special investitorilor calificați, care dețin suficiente cunoștințe în evaluarea riscurilor aferente investiției sale și au capacitatea de a asimila pierderile.</p> <p>Cu referire la depozitar, menționăm că proiectul de Lege stabilește în calitate de depozitar și o societate de investiții (nu doar bancă cum e prevăzut de Legea 171/2012), respectiv, și dispozițiile ce stabilesc condițiile de funcționare sunt adaptate ultimilor modificări operate la legislația europeană (la acest capitol Legea 171/2012 nu a fost racordată la Directiva 2014/91).</p>
2	<p>Articolul 5</p> <p>(8) Unitățile de fond sînt liber transferabile, fără a aduce atingere regulilor fondului, care pot specifica orice restricții în transferul unităților.</p>	<p>Pentru informare</p> <p>Proiectul a fost consultat cu Ministerul Justiției, luîndu-se în considerație toate obiecțiile referitoare la tehnica legislativă.</p> <p>Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare în art.23 stabilește dreptul și procedura de contestare în instanță a deciziilor CNPF.</p>	<p>Pentru informare</p> <p>Art.473², art.496¹ din Legea 133/2018) cît și Legea nr.171/2012 (art.6) operează cu cuvîntul "transferabile" în noțiunea "Valori mobiliare".</p>

3	<p>Articolul 10 Limitele de investiții</p> <p>(1) Un OPCA adresat investitorilor de retail poate investi în toate categoriile de active indicate la art.9 alin.(1), cu înțrunitarea următoarelor condiții:</p>	<p>Direcția generală juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>La art. 10 dispoziția alin. (1) necesită a fi revăzută sub aspect redacțional, întru asigurarea unui sens clar și accesibil, precum și în vederea concretizării faptului de înțrunitare a condițiilor menționate cumulativ.</p>	<p>Se acceptă parțial.</p> <p>Alineatul se expune în următoarea redacție:</p> <p>”(1) Un OPCA care distribuie titlurile sale de participare investitorilor de retail poate investi în toate categoriile de active indicate la art. 9 alin. (1), cu înțrunitarea următoarelor cerințe.”</p> <p>Cu referire la înțrunitarea cumulativă a condițiilor stabilite în alin. (1) opinăm imposibilitatea punerii în aplicare, din motivul că un OPCA poate să nu investească în toate categoriile de active enumerate în alineatul vizat, limita de investiții fiind respectată doar în cazul în care OPCA deține acest tip de active.</p>
4	<p>Articolul 12</p> <p>(9) În termen de cel mult 30 de zile de la data depunerii tuturor documentelor stabilite, Comisia Națională examinează documentele prezentate și, în cazul în care nu se constată vreo încălcare a legislației, eliberează avizul pentru constituirea unui OPCA.</p> <p>(11) Comisia Națională respinge cererea de eliberare a avizului dacă există cel puțin unul din următoarele temeuri:</p> <p>b) structura organizatorică a depozitarului, precum și personalul alocat funcției de depozitare nu corespund cerințelor prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale.</p>	<p>Direcția generală juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>La art.12 alin. (9) textul “în cazul în care nu se constată vreo încălcare a legislației,” se va omite, ca fiind de prisos.</p> <p>La alin. (11) lit. b) unul dintre temeiurile de respingere de către CNPF a cererii de eliberare a avizului este personalul alocat funcției de depozitare ce nu corespunde cerințelor prezentei legi și actelor normative ale CNPF. Norma urmează a fi redactată și concretizată cu o normă de trimitere la articolele respective ale actului normativ de referință ce stabilete cerințele pentru depozitar.</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Lit.b) a fost expusă în următoare redacție:</p> <p>”b) structura organizatorică a depozitarului, precum și personalul abilitat cu funcția de depozitare nu corespund cerințelor stabilite la art. 32 alin. (14) din prezenta lege și în actele normative ale Comisiei Naționale.”.</p>

5	<p>Articolul 13</p> <p>(7) Prospectul de emisiune, cu condiția ca informațiile să nu figureze deja în regulile sau în actul de constituire ale OPCA anexate prospectului, include cel puțin:</p> <p>(9) Pentru fiecare OPCA care distribuie acțiuni sau unități de fond către investitori de retail se va elabora documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor.</p>	<p>Direcția generală juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>Art.13. la alin. (7) norma de dispoziție se va redacta și concretiza în partea ce ține de textul "cu condiția ca informațiile să nu figureze deja în regulile sau în actul de constituire ale OPCA anexate prospectului", în scop de rigoare juridică și redacțională, precum și pentru a exclude tălmăcirile diferite.</p> <p>La alin.(9) se va preciza cine aprobă documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor, cu scop de oferire a unui caracter clar și precis normei de reglementare.</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>S-a expus în următoarea redacție:</p> <p>"(7) Prospectul de emisiune include, cu condiția ca informațiile din el să nu figureze deja în actul de constituire sau în regulile OPCA anexate prospectului, cel puțin:".</p> <p>Se acceptă.</p> <p>S-a expus în următoarea redacție:</p> <p>"(9) Pentru fiecare OPCA care distribuie acțiuni sau unități de fond către investitori de retail SAI elaborează și prezintă spre aprobare Comisiei Naționale documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor.".</p>
6	<p>Articolul 17</p> <p>(1) În cadrul administrării OPCA, SAI trebuie să asigure în mod obligatoriu executarea următoarelor activități principale:</p>	<p>Direcția generală juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>La art.17 alin.(1) norma de dispoziție va fi expusă în mod imperativ "asigură executarea obligatorie a următoarelor activități"</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>S-a expus în următoarea redacție:</p> <p>"(1) În cadrul administrării OPCA, SAI asigură executarea obligatorie a următoarelor activități principale:".</p>
7	<p>Articolul 18 Eliberarea licenței pentru activitatea de administrare a OPCA</p> <p>(3) În cazul în care solicitantul deține licență în conformitate cu prevederile Legii nr. 171/2012 privind piața de capital pentru administrarea OPCVM-urilor și solicită obținerea licenței în calitate de SAI în temeiul prezentei legi, societatea de administrare fiduciară a investițiilor respectivă nu mai trebuie să furnizeze informații sau documente pe care aceasta le-a furnizat deja pentru licențierea sa conform Legii</p>	<p>Direcția generală juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>Art. 18 la alin.(3), textul "societatea de administrare fiduciară a investițiilor respectivă nu mai trebuie să furnizeze informații sau documente pe care aceasta le a furnizat deja pentru licențierea sa conform Legii nr.171/2012 privind piața de capital, dacă informațiile și documentele în cauză sînt în continuare actuale" urmează a fi revăzut sub aspect redacțional, ținînd cont de prevederile art.6 alin. (13) al Legii nr. 160/2011 privind reglementarea prin autorizare a activității de întreprinzător.</p>	<p>Pentru informare.</p> <p>Conform art.4 alin.(6) din Legea 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare, prevederile Legii nr.160/2011 privind reglementarea prin autorizare a activității de întreprinzător nu se aplică pe piața financiară nebankară.</p>

<p>nr. 171/2012 privind piața de capital, dacă informațiile și documentele în cauză sînt în continuare actuale.</p> <p>(4) În termen de cel mult 3 luni de la data depunerii cererii de eliberare a licenței, Comisia Națională eliberează licența sau respinge cererea de eliberare a licenței. În procesul de analiză a cererii de eliberare a licenței, Comisia Națională poate solicita oricare documente și informații suplimentare aferente procesului de licențiere, dacă cele prezentate sînt insuficiente pentru evaluarea respectării condițiilor prevăzute pentru acordarea licenței. În acest caz, termenul poate fi prelungit cu maximum 3 luni, cu condiția informării în scris a solicitantului cu privire la aceasta.</p> <p>(7) În cazul respingerii cererii de eliberare a licenței, Comisia Națională informează în scris solicitantul și comunică motivele ce au servit drept temei pentru neeliberarea licenței.</p>	<p>Prevederile art.18 alin. (7)-(10), art.19 și art.20 urmează a fi examinate suplimentar în vederea asigurării concordanței acestora cu prevederile Legii nr. 160/2011 privind reglementarea prin autorizare a activității de întreprinzător și ale Legii nr. 192/1998 privind Comisia Națională a pieței Financiare. Considerăm că în redacția propusă, normele articolelor menționate nu sînt în deplină concordanță cu terminologia juridică utilizată și cu termenii stabiliți de actele legislative menționate, ce pot conduce la apariția unor tălmăciri diferite i contradictorii la aplicare. Deși, art.3 alin. (2) din Legea nr. 160/2011 specifică sfera de aplicare a acesteia față de subiecții domeniului financiar (bancar și nebanca), menționăm că subiecților proiectului de lege urmează li se asigure carul juridic necesar conform principiilor generale ale legiferării prevăzute la art.3 din Legea nr. 100/2017 și principiile de reglementare a activității de întreprinzător stabilite la art.4 din Legea nr. 235/2006.</p> <p>Suplimentar celor expuse, sugerăm excluderea din textul alin. (4) a cuvintelor "cu privire la aceasta", ca fiind de prisos.</p> <p>La alin. (7), sugerăm expunerea textului în următoarea redacție: "În cazul respingerii cererii, Comisia Națională emite în scris o decizie motivată ce poate fi contestată în modul stabilit de lege."</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Pentru informare În momentul în care Legea nr.192/1998 și Regulamentul nr.49/16 privind organizarea și funcționarea CNPF stabilește modul de acordare, reperfectare, suspendare și retragere a licențelor/autorizațiilor, care se aplică tuturor participanților profesioniști la piața financiară nebanca nu vedem oportunită transpunerea acestora în proiectul de Lege.</p> <p>Pentru informare</p>
---	--	--

<p>(8) Licența se eliberează pe termen nelimitat și este netransferabilă</p> <p>(9) Taxa de eliberare a licenței este de 10000 de lei, care se varsă în bugetul Comisiei Naționale în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data luării deciziei de eliberare a licenței.</p> <p>(10) La eliberarea licenței, Comisia Națională include informația privind persoana licențiată în Registrul licențelor eliberate pentru activitatea pe piața financiară nebankară, ținut de Comisia Națională.</p>	<p>Norma alin.(8)-(10) reiterează că potrivit art.2 alin.(6) al Legii nr. 171/2012 prevederile art. 140 al acesteia se aplică corespunzător subiecților proiectului.</p> <p>Direcția generală juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>Prevederile art.19-20 urmează a fi examinate suplimentar în vederea asigurării concordanței acestora cu prevederile Legii nr. 160/2011 privind reglementarea prin autorizare a activității de întreprinzător și ale Legii nr. 192/1998 privind Comisia Națională a pieței Financiare. Considerăm că în redacția propusă, normele articolelor menționate nu sunt în deplină concordanță cu terminologia juridică utilizată și cu termenii stabiliți de actele legislative menționate, ce pot conduce la apariția unor tălmăciri diferite și contradictorii la aplicare. Deși, art.3 alin.(2) din Legea nr. 160/2011 specifică sfera de aplicare a acesteia față de subiecții domeniului financiar (bancar și nebankar), menționăm că subiecților proiectului de lege urmează li se asigure carul juridic necesar conform principiilor generale ale legiferării prevăzute la art.3 din Legea nr. 100/2017 și principiile de reglementare a activității de întreprinzător stabilite la art.4 din Legea nr.235/2006.</p>
<p>8</p> <p>Articolul 19 Modificarea datelor indicate în documentele anexate la cererea pentru eliberarea licenței. Reperefectarea și eliberarea duplicatului licenței</p> <p>(1) SAI este obligată să notifice Comisiei Naționale toate modificările operate în datele și informația indicată în documentele anexate la cererea pentru eliberarea licenței. Notificarea se prezintă la Comisia Națională în termen de 10 zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a deciziilor organelor de conducere privind operarea modificărilor, împreună cu documentele (sau copile de pe acestea) ce confirmă modificările în cauză.</p> <p>(2) La apariția temeiurilor pentru reperefectarea licenței, SAI este obligată, în termen de 10 zile lucrătoare de la data înregistrării de stat a modificărilor operate sau adoptării deciziei privind completarea/reducerea</p>	<p>După cum s-a menționat mai sus (a se vedea argumentarea de la pct.1) Legea nr.171/2012 reglementează condițiile de funcționare a altor tipuri de fonduri (OPCVM și SAFI - societăți de administrare fiduciară a investițiilor) și nu se aplică organismelor de plasament colectiv <u>alternative</u> și, respectiv, SAI, conform prezentului proiect de Lege.</p> <p>Pentru informare</p> <p>Conform art.4 alin.(6) din Legea 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare ”(6) Prevederile Legii nr.160/2011 privind reglementarea prin autorizare a activității de întreprinzător nu se aplică pe piața financiară nebankară.”.</p>

activităților desfășurate, să depună la Comisia Națională o cerere de reperfectare a licenței împreună cu licența care necesită reperfectare și documentele ce confirmă modificările în cauză.

(3) Cererea de reperfectare a licenței se depune în conformitate cu procedura prevăzută pentru depunerea cererii de eliberare a licenței.

(4) În caz de pierdere, sustragere, distrugere sau deteriorare a licenței, SAI este obligată, în decurs de 10 zile lucrătoare de la data constatării, să depună la Comisia Națională, în modul prevăzut de actele normative ale acesteia, o cerere de eliberare a duplicatului licenței.

(5) Comisia Națională decide asupra reperfectării licenței sau eliberării duplicatului licenței în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data primirii cererii și a tuturor documentelor anexate.

(6) Formularul de licență se perfectează în termen de 3 zile lucrătoare de la data primirii documentului care confirmă achitarea taxei pentru eliberarea licenței/reperfectarea/eliberarea duplicatului sau copii autorizate de pe licență.

(7) Taxa pentru reperfectarea licenței și/sau eliberarea copii autorizate de pe aceasta, precum și cea pentru eliberarea duplicatului licenței se stabilește în

		<p>proporție de 10% din taxa pentru eliberarea licenței.</p> <p>(8) Suma taxelor de licențiere prevăzute în prezentul articol se varsă la bugetul Comisiei Naționale.</p> <p>(9) Modul de eliberare, reperfectare, suspendare și retragere a licenței pentru activitatea de administrare a OPCA se stabilește în actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>Articolul 20 Suspendarea și retragerea licenței SAI</p> <p>(1) Suspendarea licenței se efectuează în conformitate cu prezenta lege pentru un termen de cel mult 90 de zile, în cazul în care SAI:</p> <p>a) nu a început să presteze serviciile ori să desfășoare activitățile pentru care deține licență în termen de 1 an de la primirea acesteia ori nu a prestat niciuna din activitățile indicate în licență în decursul a 6 luni;</p> <p>b) nu a achitat taxa de eliberare a licenței;</p> <p>c) încalcă prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale;</p> <p>d) nu corespunde cerințelor de licențiere stabilite de prezenta lege;</p> <p>e) în cazurile stabilite la art. 18 alin. (6) lit. c) și d);</p> <p>f) nu a devenit membru al Fondului de compensare a investitorilor, în cazul prestării serviciilor de management al portofoliilor individuale.</p>
--	--	---

	<p>e) SAI se reorganizează sau se lichidează ori a fost declarată insolubilă prin hotărârea autorității competente;</p> <p>f) în cazul băncilor, a fost retrasă licența de activitate de către Banca Națională a Moldovei;</p> <p>g) SAI nu mai respectă prevederile Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, în cazul în care licența acoperă și serviciul de management al portofoliilor individuale.</p> <p>(5) Retragera licenței SAI are drept efect transferul OPCA aflate în gestiune către o altă SAI sau, în cazul imposibilității unui astfel de transfer, dizolvarea OPCA.</p> <p>(6) La retragerea licenței în conformitate cu prezenta lege, Comisia Națională supraveghează modul de executare a obligațiilor SAI față de OPCA administrate, inclusiv față de investitorii OPCA, și este în drept să aplice măsurile stabilite de art. 146 alin. (2) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.</p>		
9.	<p>Articolul 30</p> <p>(14) SAI este responsabilă de corectarea și evaluarea activelor OPCA, de calcularea valorii activului net și a activului net unitar, precum și de publicarea acestor valori. Contractarea de către SAI a unui evaluator independent nu afectează răspunderea</p>	<p>Igor Munteanu, deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>La alin.(14) art.30 cuvintele ”de corectarea și evaluarea activelor” de substituit cu cuvintele ” de corecta evaluare a activelor”.</p> <p>Argumentare: Conform art.19 alin.(10) Din Directiva 2011/61/UE: ”(10) AFIA sunt responsabili de corecta evaluare a activelor FIA,</p>	Se acceptă.

	SAI față de OPCA administrat și investitorii acestuia.	precum și de calcularea valorii activului net și de publicarea acestei valori a activului net. Prin urmare, numirea de către AFIA a unui evaluator extern nu poate afecta în niciun caz răspunderea AFIA față de FIA și de investitorii acestuia.”. (AFIA se descifrează – Administratori de Fonduri de Investiții Alternative (SAI), iar FIA – Fonduri de investiții alternative (OPCA)).	
10	<p>Articolul 32</p> <p>(5) Activele păstrate în custodie de către depozitar nu pot fi reutilizate pe cont propriu de către depozitar. Reutilizarea include orice tranzacție care implică active păstrate în custodie, inclusiv, dar fără a se limita la acestea, transferuri, gajări, vânzări și împrumuturi.</p> <p>(6) Activele păstrate în custodie de către depozitar pot fi reutilizate numai dacă:</p> <p>a) reutilizarea activelor este executată în numele OPCA;</p> <p>b) depozitarul execută instrucțiunile date de SAI în numele OPCA;</p> <p>c) reutilizarea se face în beneficiul OPCA și în interesul deținătorilor de titluri de participare; și</p> <p>d) tranzacția este acoperită de garanții de înaltă calitate și lichide primite de OPCA în cadrul unui acord de transfer de proprietate. Valoarea de piață a garanțiilor trebuie să se ridice în orice moment la cel puțin valoarea de piață a activelor reutilizate, plus o primă.</p> <p>(5) Activele păstrate în custodie de către depozitar nu pot fi reutilizate pe cont propriu de către depozitar.</p>	<p>Directia generală juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>La art.32 alin.(5) și alin.(6) atenționăm că noțiunea “reutilizare a activelor” nu este utilizează în legislația națională.</p>	<p>Pentru informare</p> <p>Sintagma este preluată din Directiva 61/2011/UE (art.21 alin.(10)). Totodată, Regulamentul UE 2015/2365 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, aplicabile inclusiv și administratorilor de fonduri de investiții alternative (AFIA) autorizați în conformitate cu Directiva 2011/61/UE, detaliază noțiunea de “reutilizare”, care va fi transpusă în actele normative secundare subordonate.</p> <p>De menționat, că art.32 alin.(5) din proiectul de Lege explică sensul reutilizării, adică efectuarea oricărei tranzacții care implică activele păstrate în custodie. În acest context, este complicat de substituit cuvântul “reutilizare” cu altă noțiune care ar avea același sens (ca exemplu folosirea în cont propriu, dar nu cred că e mai reușit). Cu atât mai mult, că pct.12 sbpct.2) din Regulamentul privind armonizarea legislației RM cu legislația UE (Hotărârea Guvernului nr.1171/2018) stabilește că la elaborarea proiectului de act normativ urmează a fi respectată terminologia legislației Uniunii Europene, utilizându-se concepte și noțiuni identice sau compatibile celor utilizate în legislația Uniunii Europene.</p> <p>Totodată, cuvântul “reutilizare” se regăsește în legislația națională: art.1013 din Cod civil și art.40 din Legea</p>

	<p>Reutilizarea include orice tranzacție care implică active păstrate în custodie, inclusiv, dar fără a se limita la acestea, transferuri, gajări, vânzări și împrumuturi.</p> <p>(6) Activele păstrate în custodie de către depozitar pot fi reutilizate numai dacă:</p> <p>a) reutilizarea activelor este executată în numele OPCA;</p> <p>b) depozitarul execută instrucțiunile date de SAI în numele OPCA;</p> <p>c) reutilizarea se face în beneficiul OPCA și în interesul deținătorilor de titluri de participare; și</p> <p>d) tranzacția este acoperită de garanții de înaltă calitate și lichide primite de OPCA în cadrul unui acord de transfer de proprietate. Valoarea de piață a garanțiilor trebuie să se ridice în orice moment la cel puțin valoarea de piață a activelor reutilizate, plus o primă.</p>		<p>139/2010 (reutilizarea conținutului); art.2 din Legea 132/2012 (reutilizarea deșeurilor radioactive); Legea 305/2012 (reutilizarea informațiilor); art.30 din Legea 211/2017 (reutilizarea animalelor); art.8 din Legea 254/2016 (reutilizarea platformelor tehnologice); Legea 209/2016 (reutilizarea deșeurilor). Cu toate că cuvântul reutilizare este folosit în raport cu alte bunuri, în final acestea sunt aceleași active care pot fi utilizate din nou.</p>	
11	<p>Articolul 34</p> <p>(1) SAI, pentru fiecare OPCA administrat, și compania investițională autoadministrată sînt obligate să prezinte Comisiei Naționale rapoartele specifice anuale și trimestriale privind activitatea desfășurată.</p> <p>(2) Rapoartele specifice anuale și trimestriale se prezintă Comisiei Naționale în următorul termen:</p> <p>a) rapoartele specifice trimestriale – în termen de 25 de zile următoare trimestrului de gestiune;</p> <p>b) rapoartele specifice anuale – în</p>	<p>Direcția generală juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>La art.34 se va explica necesitatea definirii raporturilor anuale, ca fiind specifice.</p>	<p>Pentru informare</p> <p>Conform art.8 lit.i) din Legea 192/1998 și art.8 alin.(3) din Legea 287/2017 se stabilește dreptul CNPF de a elabora în conformitate cu actele sale normative reglementări contabile. Raportul specific conține nu doar informația stabilită conform Legii 287/2017 dar și informații ce se referă la specificul de activitate profesionistă pe piața financiară nebankară (toți participanții profesioniști pe piața financiară nebankară prezintă CNPF rapoarte specifice).</p>	

	<p>termen de 120 de zile următoare anului de gestiune.</p> <p>(3) Raportul specific anual va conține:</p> <p>a) situațiile financiare ale SAI și OPCA;</p> <p>b) informații privind principalele categorii de active în care a investit OPCA;</p> <p>c) procentajul din activele OPCA care fac obiectul unor măsuri speciale din cauza naturii lor nelichide;</p> <p>d) orice măsură nouă de administrare a lichidității OPCA;</p> <p>e) profilul actual de risc al OPCA și sistemele de administrare a riscurilor utilizate de SAI pentru administrarea riscurilor de piață, a riscului de lichiditate, a riscului de contrapartidă și a altor riscuri, inclusiv a riscurilor operaționale;</p> <p>f) rezultatele simulărilor de criză realizate în conformitate cu art. 27 alin. (4) lit. b) și art. 28 alin. (2);</p> <p>g) raportul conducerii;</p> <p>h) orice modificare substanțială a informațiilor furnizate investitorilor, enumerate la art. 35, care au avut loc în perioada de gestiune vizată de raport;</p> <p>i) cuantumul total al remunerațiilor pentru perioada de gestiune, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de SAI personalului său, și numărul beneficiarilor;</p> <p>j) cuantumul agregat al remunerației, defalcat pentru persoanele care administrează activitatea SAI și pentru personalul SAI ale căror activități au un</p>	
--	---	--

	<p>impact semnificativ asupra profilului de risc al OPCA;</p> <p>k) reproducerea integrală a raportului auditorului.</p> <p>(4) Raportul specific anual se publică sau se pune la dispoziția investitorilor la cerere, în modul stabilit de regulile sau actul de constituire al OPCA. Raportul specific anual prezentat investitorilor va conține informațiile stabilite în alin. (3) lit. a) și g)-j).</p> <p>(5) Situațiile financiare anuale ale SAI și OPCA sînt suspendate auditului obligatoriu.</p> <p>(6) Comisia Națională emite reglementări privind conținutul și formatul rapoartelor specifice anuale și trimestriale. Atunci cînd monitorizarea eficace a riscului sistemic o impune, Comisia Națională este în drept să impună SAI obligații de raportare suplimentare.</p>		
12	<p>Articolul 40</p> <p>(9) OPCITL poate acorda împrumuturi în cazul în care acestea îndeplinesc cumulativ următoarele condiții:</p> <p>a) să nu reprezinte mai mult de 30% din valoarea activelor OPCITL;</p> <p>b) să aibă drept scop investirea în active de investiții eligibile, cu excepția împrumuturilor menționate la art. 39 alin. (1) lit. d), dacă mijloacele bănești din conturi și echivalentele acestora deținute de către OPCITL nu sunt suficiente pentru efectuarea respectivei investiții;</p>	<p>Igor Munteanu, deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>La alin.(9) art.40 cuvintele ”poate acorda împrumuturi” de substituit cu cuvintele ” poate lua împrumuturi”.</p> <p>Argumentare: Conform art.16 alin.(1) din Regulamentul 2015/760/UE:</p> <p>”(1) ELTIF poate lua cu împrumut numerar cu condiția ca un astfel de împrumut să îndeplinească toate condițiile următoare:</p> <p>a) să nu reprezinte mai mult de 30 % din valoarea capitalului ELTIF;.....”</p>	Se acceptă.

	<p>c) să fie contractat în aceeași monedă ca și activele care urmează să fie cumpărate cu mijloacele bănești împrumutate;</p> <p>d) să nu aibă o maturitate mai lungă decât durata de funcționare a OPCITL;</p> <p>e) să greveze active care nu reprezintă mai mult de 30% din valoarea activelor OPCITL.</p>	<p>(ELTIF se descifrează din engleză ca: Fonduri europene de investiții pe termen lung – ceea ce corespunde în proiect la noțiunea OPCITL – organism de plasament colectiv cu investiții pe termen lung).</p>	
13	<p>Articolul 46</p> <p>(1) Prezentă lege intră în vigoare la expirarea a 6 luni de la data publicării.</p> <p>(2) Guvernul și Comisia Națională, în termen de 6 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, va prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în vigoare în concordanță cu prezenta lege.</p> <p>(3) Comisia Națională, în termen de 1 an de la intrarea în vigoare a prezentei legi, va elabora actele normative subordonate.</p>	<p>Direcția generală juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>La art.46 urmează a se examina măsurile de punere în aplicare a legii din data intrării în vigoare a acesteia. Ori, în lipsa adoptării actelor normative subordonate, care condiționează aplicarea legii, aceasta nu va fi aplicată timp de 1 an de la intrarea în vigoare.</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Articolul se expune în următoarea redacție:</p> <p>”Articolul 46</p> <p>(1) Prezentă lege intră în vigoare la expirarea a 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.</p> <p>(2) Guvernul în comun cu Comisia Națională, în termen de 6 luni de la data publicării prezentei legi, va prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în vigoare în concordanță cu prezenta lege.</p> <p>(3) Comisia Națională, în termen de 6 luni de la data publicării prezentei legi, va adopta actele normative prevăzute de prezenta lege și/sau va aduce actele sale normative în concordanță cu prezenta lege.”</p>



Igor MUNTEANU,

Președintele Comisiei