



MD-2005, mun. Chișinău, str. Constantin Tănase, 7
www.mf.gov.md, tel. (022) 26-26-00, fax 022-26-25-17

22.08.2017 nr. 16-04/479
La nr. 05-1040 din 12.04.2017

Comisia Națională a Pieței Financiare

La adresarea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 05-1040 din 12 aprilie 2017, Ministerul Finanțelor a examinat proiectul de lege privind organismele de plasament colectiv alternative și, în limita competenței funcționale, comunică următoarele.

Ținând cont de informațiile expuse în nota informativă la proiectul de lege, acesta a fost elaborat în vederea transpunerii Directivelor europene aferente. În acest sens, considerăm necesară întocmirea tabelului de concordanță, care va fi utilizat pentru a demonstra compatibilitatea unui act normativ național cu legislația comunitară, care însoțește în mod obligatoriu actul normativ pe întreg parcursul circulației sale, până la adoptarea sa de către Parlament. Astfel, menționăm despre necesitatea elaborării tabelului de concordanță pentru ca, ulterior, Centrul de armonizare a legislației, potrivit pct.5 lit.b) al Regulamentului Centrului de armonizare a legislației, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.190 din 21 februarie 2007, să se expună asupra proiectului dat, emițând în ultimă instanță, declarația de compatibilitate a proiectului de act normativ cu legislația comunitară.

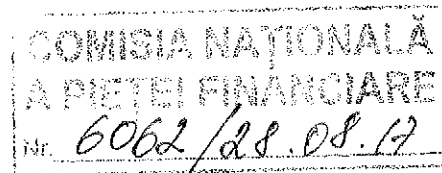
De asemenea, remarcăm că marea majoritate a prevederilor proiectului de lege elaborat replică prevederile Legii nr. 171 din 11 iulie 2012 „Privind piața de capital”. Prin urmare, și pentru a facilita înțelesul textului legii, se recomandă a evita, pe măsura posibilităților, dublarea normelor deja existente, cu efectuarea trimiterilor de rigoare la articolele din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012.

Concomitent, cu referire la art.6 alin. (14) din proiectul legii, recomandăm a corela norma dată cu prevederile art.39 al Legii nr.1134-XIII din 02 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni, din momentul în care compania investițională, potrivit alin. (1) din același articol, se constituie ca societate pe acțiuni.

Totodată, pe parcursul textului proiectului de lege, autorul face trimitere la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei (art. 6 alin. (9), art. 11 alin. (3), art. 13 alin. (17), art. 23 etc.) nefiind clar la ce dată acest curs oficial urmează a fi luat în calcul. Pentru claritate, propunem concretizarea aspectelor date.

La art. 11, alin. (1), lit. c) cuvântul „auditorului” de substituit cu cuvintele „entități de audit”.

La art. 12 alin. (2) lit. g) considerăm oportun de concretizat la care taxă se face referire.



La fel, la alin. (4) lit. g) din art. 12, nu este clar ce presupune noțiunea „legături strânse”, care de fapt se utilizează de autori în tot textul legii. În acest sens, considerăm necesar a include noțiunea dată, cu semnificația acesteia, în art.2 al proiectului de lege.

La art. 18 alin. (3) cuvintele „evidenței contabile” de substituit cu cuvântul „contabilității”.

Privitor la art. 20 alin. (9) din proiectul legii relevăm că nota informativă nu conține careva calcule de justificare a cuantumului taxei pentru eliberarea licenței pentru activitatea de administrare a organismelor de plasament colectiv alternative. Totodată, remarcăm că instituirea unei noi taxe de licență, precum și a altor costuri pentru funcționarea organismelor de plasament colectiv alternative generează impact asupra activității de întreprinzător or, autorul proiectului nu a pus la dispoziție o analiză a impactului de reglementare în acest sens.

Cu referire la articolul 26 alin. (1) lit. b), recomandăm a majora minimul necesar de experiență profesională în domeniul economic, financiar-bancar, pieții de capital sau în cel al administrării activelor, pe care urmează să o dețină persoanele care efectiv administrează activitatea societății de administrare a investițiilor, până la 5 ani.

La articolul 31:

- alin. (12) cuvintele „sau un auditor” de exclus;
- alin. (17) cuvintele „sau, după caz, de către un auditor” de exclus.

La articolul 35:

- alin. (3), prima propoziție de expus în redacție nouă: „Raportul anual privind activitatea desfășurată va conține informații care să sprijine investitorii în aprecierea activității SAI și OPC și a rezultatelor obținute, precum”;

- alin. (3), lit. a), cuvintele „sau o situație a activelor și pasivelor” de exclus;
- alin. (3), lit. c), d), e) cuvintele „exercițiul financiar” de substituit cu cuvintele „perioada de gestiune”;

- alin. (4) de exclus, deoarece auditului obligatoriu sunt supuse situațiile financiare anuale ale entității auditate.

La art. 36 alin. (1), lit. e) de exclus cuvintele „a auditorului”, deoarece drepturile și obligațiile auditorului, precum drepturile și obligațiile entității auditate sunt prevăzute în Legea nr. 61-XVI din 16 martie 2007 „Privind activitatea de audit”.

La art. 46 alin. (7) este necesar de concretizat dacă se face referință la Standardele Internaționale de Raportare Financiară (SIRF) și definirea grupului în conformitate cu acestea.

La art. 48 alin. (4) lit. a) de exclus, deoarece situația fluxurilor de numerar este parte componentă a situațiilor financiare.

Dat fiind cele expuse, proiectul de lege elaborat necesită a fi revizuit conform obiecțiilor formulate.

VICEMINISTRU



Iuri CICIBABA



Banca Națională a Moldovei

Nr. 19-0115/12/1917

"31" mai 2017

Comisia Națională a Pieței Financiare

La nr.05 - 1045
din 12.04.2017

Banca Națională a examinat proiectul Legii privind organismele de plasament colectiv alternative și, în limita competențelor și atribuțiilor sale, vă comunica următoarele.

I.

1) Luând în considerare faptul că proiectul conține mai multe prevederi cu plafoane stabilite în euro, cu recalcularea acestora în lei moldovenești (cum ar fi art.6 alin.(9), art.11 alin.(3), art.13 alin.(17), art.23 alin.(1), alin.(2)), propunem expresiile „calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei” sau „calculat la cursul de schimb al Băncii Naționale a Moldovei” de a substitui cu expresia „calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei valabil la data...” și de specificat data, având în vedere că cursul oficial se schimbă în fiecare zi și este necesar de a utiliza cursul valabil pentru o anumită dată.

2) Pe tot parcursul textului proiectului sintagma „bancă comercială” se va substitui cu „bancă”, întru asigurarea conformității cu *Legea instituțiilor financiare și Legea cu privire la Banca Națională a Moldovei* (ex. art.10 alin.(4), art. 21 alin. (2) lit. e), art. 26 alin.(3), 43 alin.(2) lit. c)). Suplimentar, la art.45 alin.(3) lit. a) sintagma „instituție financiară” urmează a fi substituită cu „bancă”.

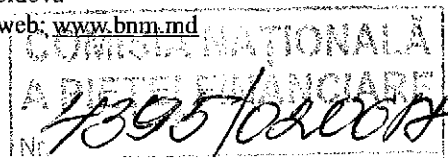
3) Recomandăm completarea proiectului cu o dispoziție generică care să precizeze activitățile reglementate în proiect în care se pot angaja băncile și statutul juridic al acestora. Exemplificăm, în acest context, art.21 alin.(2) lit. e) din proiect, din care rezultă că o bancă poate avea calitatea de societate de administrare a investițiilor (în continuare - SAI), corelat cu noțiunea de SAI de la art.2 din proiect care este definită ca o persoană juridică a cărei activitate principală constă în administrarea unui/mai multor organisme de plasament colectiv (în continuare - OPC).

4) La art.2:

- după noțiunea „depozitar al activelor organismelor de plasament colectiv” de introdus sintagma „(în continuare - depozitar)”, în contextul în care pe tot parcursul legii se utilizează noțiunea de „depozitar” și pentru a nu fi confundat cu Depozitarul central unic;

Adresa: Bulevardul Grigore Vieru nr. 1, MD-2005, Chișinău, Republica Moldova

Tel: (+373) 22 822 606, fax: (+373) 22 220 591, email: official@bnm.md, web: www.bnm.md



De menționat că, în cazul în care unitățile de fond sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată conform art. 5 alin. (12), acestea se vor încadra în definiția de instrument financiar conform art.4 din *Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital* și urmează a fi emise doar prin intermediul Depozitarului central al valorilor mobiliare, conform art.33 din *Legea cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare nr.234 din 03.10.2016*. Respectiv, registrul deținătorilor de unități de fond, de asemenea urmează a fi ținut la Depozitarul central de către un participant - custode, ce nu va corespunde prevederilor art.5 alin. (9) din proiect.

5) Art.3 alin.(4): propunem de a completa în final cu textul „și se indică în lei”.

6) La art.4 alin.(2) se utilizează sintagmele „OPC cu capital de risc” și „OPC cu investiții pe termen lung”. Pentru claritate, propunem definirea acestor noțiuni.

7) Art.9:

- alin.(1) lit.d): conform art.3 pct.5) din *Legea nr.62-XVI din 21.03.2008 privind reglementarea valutară*, valuta străină este reprezentată prin numerar și disponibilități aflate în conturi deschise la bănci licențiate, precum și la bănci și alte instituții financiare din străinătate.

Utilizarea numerarului de valută străină este limitată și strict reglementată în Republica Moldova (de ex., art.26 din *Legea nr.62-XVI din 21.03.2008*). Astfel, cazurile în care entitățile (cum ar fi OPC) pot utiliza numerar de valută străină în activitatea sa sunt limitate.

Astfel, obiectul investițiilor ale OPC poate fi valuta străină depusă în conturile curente sau de depozit la băncile comerciale. În acest sens menționăm că, art.112 alin.(1) pct.5 din *Legea nr.171 din 11.07.2012 privind piața de capital* deja prevede dreptul OPC de a investi în depozite constituite la instituțiile financiare. Această prevedere nu specifică în care moneda (națională sau străină) pot fi constituite depozitele, ceea ce prezumă posibilitatea constituirii depozitelor atât în moneda națională cât și în valută străină, având în vedere că *Legea privind reglementarea valutară* nu restricționează cumpărarea valutei străine fără numerar de la băncile licențiate. Cu condiția respectării cerințelor *Legii privind reglementarea valutară*, valuta străină poate fi cumpărată și în străinătate. De asemenea, ca sursă pentru constituirea depozitelor în valută străină poate fi valuta străină atât cumpărată cât și obținută din alte surse legale (de ex., împrumut extern).

Luând în considerare cele expuse, considerăm nejustificată evidențierea categoriei „*valută, achiziționată pe piața internă, liber convertibilă*” ca o direcție separată de investire și propunem excluderea din proiectul de lege a art.9 alin.(1) lit.d).

- la alin. (4) sugerăm să fie indicat timpul pe care îl are la dispoziție un OPC pentru a ajusta poziția activelor sale în cazul depășirii limitei de investiții.

8) Art.10 alin.(5) - ținând cont de obiecțiile expuse la art.9 alin.(1) lit.d) din proiect, propunem ori să fie exclus art.10 alin.(5), ori să fie revizuită norma dată, în cazul în care CNPF dorește să limiteze activele OPC în valută străină. Sugerăm evitarea expresiei „*valută, monedă unui stat sau euro*” și utilizarea în locul acesteia a sintagmei „*valută străină*”. Suplimentar, dacă proiectul de lege va utiliza sintagma „*valuta liber convertibilă*”, sugerăm de a specifică ce reprezintă valuta liber convertibilă în sensul normei din proiectul de lege.

9) Art.11 alin.(4): propunem de a specifica metoda de calculare a echivalentului în lei a 50.000 de euro (care curs se aplică pentru recalculare și pentru care dată).

10) Art.13 alin.(8) lit.g): propunem după cuvintele „*valoarea minimă*” de a introduce cuvintele „*în lei*”.

11) La art. 15, alin. (12) propunem să fie specificat ce fel de comisioane pot fi percepute la subscrierea și răscumpărarea titlurilor de participare OPC.

12) La art.18 alin.(7) lit.c) - înțelegem că se are în vedere prestarea exclusiv a activităților menționate la alin.(3), din care considerent recomandăm clarificarea prevederilor, eventual prin contopirea lit.c) și d).

13) La art.20 alin.(1), menționăm că norma nu este suficient de previzibilă, în partea ce privește faptul dacă solicitantul trebuie să întrunească unele condiții suplimentare pentru obținerea licenței. Din redacția propusă „*cel puțin următoarele condiții*” poate fi dedus faptul că, aparent, CNPF poate înainta unele cerințe adiționale în acest sens.

14) La art.21 alin.(1) lit.c) se operează cu cuvintele „*încalcă grav și sistematic*”. Opinăm că textul ar putea fi completat cu unele prevederi care să clarifice conținutul calificativelor respective, similar art.144 alin.(9) din *Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital*.

15) Art.23 alin.(13): în privința „*modificărilor ratei de schimb a euro*”, propunem de a preciza adăugind cuvintele „*în raport cu leul moldovenesc*” și de a specifica care rată de schimb se modifică (de ex., cursul oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei).

16) Art.33 alin. (1) și (2): deoarece noțiunea „*numerar*” utilizată în legislația RM cuprinde bancnotele și monedele metalice propunem:
- sintagma „*fluxurile de numerar*” de a substitui cu altă sintagmă potrivită, de ex., „*fluxurile de mijloace bănești*”, dacă aceasta se are în vedere;
- cuvintele „*tot numerarul*” și „*numerarul propriu*” de a substitui cu cuvintele „*toate mijloace bănești*” și „*mijloace bănești proprii*”;
- de a preciza ce reprezintă „*conturi în numerar*” (alternativ, de a modifica sintagma de „*cont în numerar*”, astfel, încât aceasta să reflecte scopul acestui cont) și de a indica unde aceste conturi se deschid. În caz contrar, opinăm că utilizarea cuvântului „*în numerar*” în această sintagmă este ambiguă și trebuie să fie evitată;

17) În art.43 alin.(1), art.44 alin.(1) și art.46 alin.(9) lit.b) se utilizează sintagmele „*deținerile de numerar*”, „*echivalent de numerar*” și derivatele acestora. Pentru claritate, propunem de a preciza ce înseamnă „*echivalent de numerar*”, precum și propunem cuvântul „*numerar*” de a substitui cu cuvintele „*mijloace bănești*”.

18) Art.44 alin. (2): propunem cuvintele „*titluri de valoare*” de a substitui cu cuvintele „*valori mobiliare*”, pentru a corela cu terminologia utilizată în *Legea privind piața de capital*. Asemenea modificare propunem și la art.45 alin.(2) lit.c).

19) Art.45 alin.(3) lit.b): în privința „500 000 000 EUR” propunem specificarea că se are în vedere echivalent în lei a 500 000 000 de euro cu aplicarea cursului.....(cu indicarea metodei de calculare a echivalentului în lei).

20) În proiect se utilizează cuvântul „*numerar*”, inclusiv în cadrul diferitor sintagme. Menționăm că, potrivit legislației în vigoare (art.1 din *Legea nr. 1232-XII din 15.12.1992 cu privire la bani*, art.3 pct.4), 5) din *Legea nr.62-XVI din 21.03.2008 privind reglementarea valutară*), numerarul reprezintă bancnote și monede metalice emise de organul autorizat al RM sau al unui alt stat. În acest sens, utilizarea în proiectul legii a cuvântului „*numerar*”

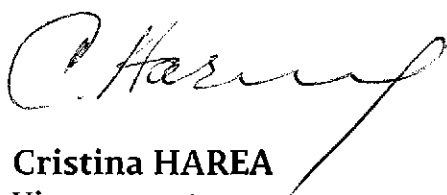
poate induce în eroare sau poate conduce la interpretarea greșită a normelor. Prin urmare, în textul proiectului (de ex., art.10 alin.(15), art.23 alin.(9), art.44 alin.(2), art.46 alin.(9) partea introductivă și lit.c), (10), art.47 alin.(7)), propunem cuvântul „*numerar*”, inclusiv în cadrul diferitor sintagme, după caz, ori să fie exclus, ori să fie substituit cu sintagma „*mijloace bănești*” la forma gramaticală potrivită, astfel încât utilizarea termenului să corespundă scopului prevederilor determinate de legislația de domeniu.

II.

Suplimentar abordăm următoarea problemă. Suntem în procesul transpunerii *Regulamentului UE nr.575/2013*, care conține reglementări comune atât pentru organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (în continuare – OPCVM) cât și pentru Fonduri alternative de investiții (FIA), ultimul fiind numit în proiectul CNPF ca organism de plasament colectiv. În acest sens, art.4 (1) pct.7 din *Regulamentul UE* utilizează noțiunea generală pentru OPCVM și FIA, și anume „*organism de plasament colectiv (OPC)*”, utilizând această noțiune în textul regulamentului.

La transpunerea normelor *Regulamentului UE 575/2013*, BNM se conduce de prevederile actului UE, utilizând noțiunea de „*OPC*” care acoperă atât OPCVM, cât și FIA. Astfel, având în vedere că în legislația RM unul și același obiect de reglementare trebuie să fie numit printr-o noțiune, este necesar să fie stabilită terminologia unificată pentru organisme de plasament colectiv, și anume noțiunea de „*organism de plasament colectiv (OPC)*” să fie noțiunea generică pentru OPCVM și pentru organisme de plasament colectiv alternative (OPCA). Astfel, propunem în proiectul de lege noțiunea de „*organism de plasament colectiv (în continuare OPC)*” de a substitui cu noțiunea de „*organism de plasament colectiv alternativ (în continuare OPCA)*”.

Cu respect,



Cristina HAREA
Viceguvernator

MINISTERUL ECONOMIEI
AL REPUBLICII MOLDOVA



МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИКИ
РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА

MD-2033, Chişinău, Piaţa Marii Adunări Naţionale, 1
tel. +373-22-25-01-07, fax +373-22-23-40-64
E-mail: mineconcom@mec.gov.md
Pagina web: www.mec.gov.md

МД-2033, Кишинэу, Пляца Марий Адунэрь Национале, 1
тел. +373-22-25-01-07, факс +373-22-23-40-64
E-mail: mineconcom@mec.gov.md
Веб страница: www.mec.gov.md

03.05 2017 nr. 11-2434

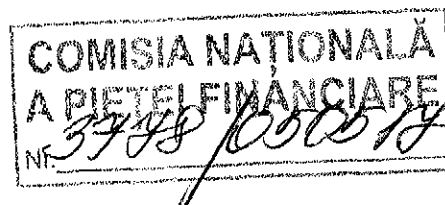
Comisia Naţională a Pieţei Financiare

La nr.05-1042 din 12.04.2017

Ministerul Economiei, în limita competenţei funcţionale deţinute, a examinat *proiectul Legii privind organismele de plasament colectiv alternative* şi comunică lipsa de obiecţii pe marginea acestuia.

Viceprim-ministru,
ministru

Octavian CALMÎC





Republica Moldova
MD- 2001, Chișinău, bd. Ștefan cel Mare și Sfint, 73/1
tel: (+373-22) 27-45-65, 27-34-43
fax: (+373-22) 27-06-06
E-mail: office@competition.md
www.competition.md

Республика Молдова
МД- 2001, Кишинэу, бул. Штефан чел Мареш и Сфынт, 73/1
тел. (+373 22) 27-45-65, 27-34-43
факс: (+373-22) 27-06-06
E-mail: office@competition.md
www.competition.md

07 iunie 2017 Nr. DJ-06/283-1318
la nr. 05-1041 din 12.04.2017

Comisia Națională a Pieței Financiare

Plenul Consiliului Concurenței, în cadrul ședinței din 05 iunie 2017, a examinat, în temeiul prevederilor art. 39 lit. c) și art. 41 alin. (1) lit. d) ale Legii concurenței nr. 183 din 11 iulie 2012, proiectul Legii privind organismele de plasament colectiv alternative și, în limitele competenței sale, comunică despre lipsa propunerilor și obiecțiilor pe marginea acestuia.

Președinte

Viorica CĂRARE



**MINISTERUL JUSTIȚIEI
AL REPUBLICII MOLDOVA**

str. 31 August 1989, nr. 82
MD- 2012, mun. Chișinău,
tel.: 0 22 23 47 95, fax: 0 22 23 47 97
www.justice.gov.md

04/3957 din 03.04.2018
La nr. 05-554 din 01.03.2018

Comisia Națională a Pieței Financiare

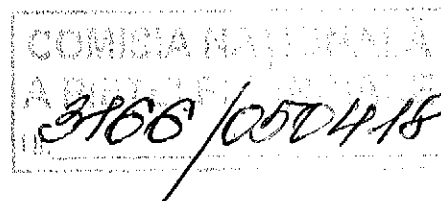
Examinând proiectul Legii privind organismele de plasament colectiv alternative, comunicăm următoarele.

1. La art. 1 alin. (4), care prevede că, pentru punerea în aplicare a legii date Comisia Națională a Pieței Financiare adoptă decizii cu caracter de reglementare, remarcăm că, potrivit art. 131 alin. (1) din Legea nr. 317-XV din 18 iulie 2003 privind actele normative ale Guvernului și ale altor autorități ale administrației publice centrale și locale autoritățile administrației publice centrale, autoritățile și instituțiile publice autonome, autoritățile unităților teritoriale autonome cu statut juridic special și alte autorități ale administrației publice locale emit, în condițiile legii, acte normative (ordine cu caracter normativ, regulamente, instrucțiuni, reguli, hotărâri, decizii, dispoziții și alte asemenea acte). La fel, art. 13 alin. (3) din Legea nr. 317-XV din 18 iulie 2003, stabilește că în clauza de emitere a actelor respective se indică expres actul normativ superior pe care se întemeiază. În acest context, atragem atenția că, Comisia Națională a Pieței Financiare nu va putea emite acte normative în temeiul art. 1 alin. (4) din legea dată. Astfel, având în vedere că, prevederea în cauză nu va avea efect juridic, propunem excluderea acesteia din proiect.

2. La art. 2:

a) se va revedea lista definițiilor, care este exagerat de mare, unele definiții din acestea urmând a fi excluse, deoarece se regăsesc în alte acte normative. De ținut cont că, actul normativ nu este un dicționar, fapt pentru care nu este justificată definirea noțiunilor decât în cazul în care la momentul adoptării actului se știe cu certitudine că, un termen este pasibil de mai multe interpretări și se optează pentru o anumită interpretare. Suplimentar, se va ține cont că, pornind de la complexitatea relațiilor sociale, atribuirea semnificației atotcuprinzătoare a unei noțiuni este practic imposibilă. Astfel, explicarea sensului unor termeni în actele normative determină pericolul nedefinirii exacte a acestora, fapt ce va face dificilă aplicarea actului. Trebuie de avut în vedere că, lista lungă de definiții în actele internaționale se datorează faptului că, în diferite țări noțiunile au sens diferit.

b) La noțiunea „activ real” cuvintele „precum și inclusiv” reprezintă un pleonasm, care constă în folosirea alăturată a unor cuvinte care repetă în mod inutil aceași idee. Propunem să se utilizeze sau cuvintele „precum și” sau cuvântul „inclusiv”.



c) La noțiunea „auditor” este de menționat că, potrivit *Legii nr. 61-XVI din 16 martie 2007 privind activitatea de audit* auditorul persoană fizică desfășoară activitatea de audit în baza certificatului de calificare al auditorului. În acest context, definirea noțiunii de „auditor” necesită a fi revizuită.

3. La titlul capitolului II se va exclude textul „(OPCA)”, deoarece abrevierea dată este descifrată la art. 2 noțiunea „organism de plasament colectiv alternativ”.

4. La art. 3 alin. (5) atragem atenția că, cuvintele „în dependență de” reprezintă o calchiere după modelul rusesc „в зависимости от”, al cărui echivalent în limba română este „în funcție de”.

5. La art. 5 menționăm că, potrivit regulilor tehnicii legislative verbele se utilizează, de regulă, la timpul prezent (obiecție valabilă și pentru restul cazurilor similare din proiect).

6. La art. 5 alin. (9) se va revedea statutul registrului deținătorilor de unități de fond Astfel, în cazul în care registrul dat va fi unul de stat, atragem atenția că, potrivit art. 22 alin. (1) din *Legea nr. 71-XVI din 22 martie 2007 cu privire la registre*, deținători ai registrelor de stat pot fi centrele informaționale cărora posesorii registrelor de stat le-au delegat atribuțiile corespunzătoare.

7. La art. 5 alin. (13) nu este precizată autoritatea competentă să aprobe modul de înregistrare a unităților de fond. Adicional, considerăm că, Comisia Națională a Pieței Financiare trebuie să înregistreze nu doar unitățile de fond, dar și deținătorii unităților de fond.

8. La art. 7 alin. (3) lit. c) remarcăm că, Comisia Națională a Pieței Financiare va putea emite acte normative doar în condițiile legii (a se vedea obiecția expusă la pct. 1 din aviz).

9. La art. 10 alin. (12), întru corectitudinea redactării, cuvintele „cu condiția că valoarea lor totală nu trebuie să depășească” se vor substitui cu cuvintele „cu condiția că valoarea lor totală nu depășește” (a se vedea în acest sens și alin. (14) din același articol).

10. La art. 10 alin. (17) norma nu corespunde principiilor accesibilității și previzibilității normelor juridice, deoarece nu este precizat la care categorie se face referință (de investiții sau alta).

11. La art. 11 alin. (1) lit. q) considerăm că, condițiile de reziliere a contractului cu SAI și cu depozitarul țin de contractul respectiv și nu de actul de constituire al companiei investiționale.

12. La art. 11 alin. (1), pentru a oferi un caracter mai precis normei, propunem completarea lit. t) cu cuvintele „titlurilor de participare” (obiecție valabilă și pentru restul referințelor la răscumpărare din proiect).

13. La art. 11 alin. (5) propunem substituirea cuvintelor „documentele indicate” cu cuvintele „documentelor indicate în prezentul alineat”.

14. La art. 11 atragem atenția că, deși la alin. (7) s-au indicat cazurile în care Comisia Națională a Pieței Financiare avizează modificarea actelor de

constituire/regulilor fondului, în proiect nu s-au prevăzut condițiile în care Comisia avizează actele de constituire.

15. La art. 11 alin. (8) nu este clară necesitatea cuvintelor „și/sau pe pagina web proprie” în măsura în care modalitatea publicării modificărilor la actele de constituire se stabilește în actele de constituire, iar publicarea pe pagina oficială proprie nu este obligatorie.

16. La art. 12 alin. (1) nu este precizată autoritatea publică competentă să emită actele normative la care se face referință.

17. La art. 12 alin. (4) se va revedea numerotarea elementelor structurale, or, potrivit art. 32 alin. (6) din *Legea nr. 780-XV din 27 decembrie 2001 privind actele legislative* în cazul unor structuri mai complexe, diviziunile alineatului se numerează cu cifre arabe și o paranteză, iar subdiviziunile se numerează cu litere latine mici și o paranteză (obiecție valabilă și pentru art. 18, 33, 43 – 45 și 48 din proiect).

Adițional, luna adoptării *Legii nr. 1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni* se va indica cu litere.

18. La art. 12 alin. (8) se va exclude cuvântul „calendaristice”, or, aceasta fiind regula generală de calculare a termenului. În caz contrar, se poate interpreta *per a contrario* că, în celelalte cazuri în care nu s-a specificat că, zilele sunt calendaristice, de fapt se au în vedere zile lucrătoare (obiecție valabilă și pentru restul referințelor la zilele calendaristice din proiect).

19. La art. 12 alin. (10) și în restul cazurilor similare se vor exclude cuvintele „în vigoare” ca fiind inutile.

20. La art. 12 alin. (10) lit. b) se va revedea temeiul de respingere a cererii de avizare a actului de constituire – neprezentarea informației sau neefectuarea modificărilor solicitate, pentru a nu admite abuzuri din partea persoanelor responsabile de avizare, or, neajustarea textului (care nu contravine actelor normative) din punct de vedere redacțional sau neprezentarea unei informații ce nu are tangență cu avizarea actului de constituire nu poate constitui temei pentru respingerea cererii de avizare a actului de constituire.

21. La art. 21 alin. (1) cazurile pentru care se suspendă licența sunt formulate prea larg și ar putea fi interpretate că, se poate suspenda licența chiar și pentru cele mai ușoare încălcări. Totodată, este discutabilă posibilitatea de a suspenda licența pentru nerespectarea unor acte normative departamentale emise de autoritatea care eliberează licența respectivă (în cazul de față Comisia Națională a Pieței Financiare), pe care le poate emite/modifica în orice moment (obiecție valabilă și pentru pct. 22 din proiect în partea ce ține de suspendarea calității de persoană acceptată).

22. La art. 21 alin. (1) se va revedea cazul prevăzut la lit. d) pentru care se suspendă licența, or, obținerea licenței prin măsuri ilegale trebuie să fie temei pentru anularea în condiții specifice a licenței și nu suspendarea acesteia.

23. La art. 21 alin. (1) lit. f) referința la articolul 20 este eronată.

24. La art. 23 alin. (5) cuvintele „o consideră semnificativă” poartă un caracter discreționar și interpretativ. Astfel, norma juridică trebuie să fie formulată clar și precis, fără a lăsa loc de interpretări și dubii. În redacția actuală, norma dată acordă posibilități de aplicare în interpretare preferată în funcție de interesele responsabililor de implementare și control al aplicării normei în cauză.

25. La art. 26 alin. (1) lit. d) atragem atenția asupra caracterului defectuos al cuvintelor „sanțiuni valabile”. Propunem să se reformuleze norma în sensul în care să se prevadă lipsa interdicțiilor de a activa pe piața de capital sau bancară.

26. La art. 26 alin. (2) cuvintele „vor corespunde cerințelor” se vor substitui cu cuvintele „trebuie să corespundă cerințelor” pentru a se accentua caracterul imperativ al dispoziției respective.

27. La art. 50 alin. (2) drepturile Comisiei Naționale a Pieței Financiare prevăzute la lit. a) și f) sunt expuse în mod general. Comisia poate să solicite informații și să aibă acces la documente de la subiecți de drept privat doar în condițiile și în limitele legii.

28. La art. 52 alin. (1) întru corectitudinea redactării, textul „intră în vigoare la 6 luni” se va substitui cu textul „între în vigoare la expirarea a 6 luni”.

29. Proiectul legii urmează a fi însoțit de proiectul hotărârii Guvernului de aprobare a legii în cauză.

30. Proiectul necesită o examinare din punct de vedere redacțional în vederea eliminării greșelilor gramaticale comise.

Secretar de stat



Nicolae EȘANU

SINTEZA
obiecțiilor și propunerilor/recomandărilor
la proiectul de Lege privind organismele de plasament colectiv alternative

Conținutul articolelor/ punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare (expertizare)/ consultare publică	Nr. obiecției / propune rii/reco man- dării	Conținutul obiecției/ propunerii/recomandării	Argumentarea autorului proiectului
Obiecții și propuneri de ordin general				
	Banca Națională a Moldovei	1	Luând în considerare faptul că proiectul conține mai multe prevederi cu plafoane stabilite în euro, cu recalcularea acestora în lei moldovenești (cum ar fi art.6 alin.(9), art.11 alin.(3), art.13 alin.(17), art.23 alin.(1). alin.(2)), propunem expresiile „calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei” sau „calculat la cursul de schimb al Băncii Naționale a Moldovei” de a substitui cu expresia „calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei valabil la data...” și de specificat data, având în vedere că cursul oficial se schimbă în fiecare zi și este necesar de a utiliza cursul valabil pentru o anumită dată.	Se acceptă. Alineatele au fost expuse în altă redacție. Totodată, remarcăm, că data este specificată ”la un an de la data intrării în vigoare a prezentei legi”, adică în coroborare cu art.46 din proiect data la care se va calcula nivelul capitalului va fi data expirării termenului de 6 luni din data publicării Legii în Monitorul Oficial. Prevederi similare sunt în Legea nr.171/2012 privind piața de capital (art.38).
	Ministerul Finanțelor	2	Totodată, pe parcursul textului proiectului de lege, autorul face trimitere la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei (art. 6 alin. (9), art. 11 alin. (3), art. 13 alin. (17), art. 23 etc.) nefiind clar la ce dată acest curs oficial urmează a fi luat în calcul. Pentru claritate, propunem concretizarea aspectelor date.	Se acceptă. A se vedea comentariul de mai sus.
	Banca Națională a Moldovei	3	Pe tot parcursul textului proiectului sintagma	Se acceptă

			„bancă comercială” se va substitui cu „bancă”, întru asigurarea conformității cu Legea instituțiilor financiare și Legea cu privire la Banca Națională a Moldovei (ex. art.10 alin.(4), art. 21 alin. (2) lit. e), art. 26 alin.(3), 43 alin.(2) lit. c)). Suplimentar, la art.45 alin.(3) lit. a) sintagma „ <i>instituție financiară</i> ” urmează a fi substituită cu „bancă”.	
	Banca Națională a Moldovei	4	<p>În proiect se utilizează cuvântul „numerar”, inclusiv în cadrul diferitor sintagme. Menționăm că, potrivit legislației în vigoare (art.1 din Legea nr. 1232-X11 din 15.12.1992 cu privire la bani, art.3 pct.4), 5) din Legea nr.62-XVI din 21.03.2008 privind reglementarea valutară), numerarul reprezintă bancnote și monede metalice emise de organul autorizat al RM sau al unui alt stat. în acest sens, utilizarea în proiectul legii a cuvântului „numerar” poate induce în eroare sau poate conduce la interpretarea greșită a normelor. Prin urmare, în textul proiectului (de ex., art.10 alin.(15), art.23 alin.(9), art.44 alin.(2), art.46 alin.(9) partea introductivă și lit.c), (10), art.47 alin.(7)), propunem cuvântul „numerar”, inclusiv în cadrul diferitor sintagme, după caz, ori să fie exclus, ori să fie substituit cu sintagma „mijloace bănești” la forma gramaticală potrivită, astfel încât utilizarea termenului să corespundă scopului prevederilor determinate de legislația de domeniu.</p>	<p>Se acceptă. Cuvântul „numerar” se substituie cu „mijloace bănești”</p>
	Banca Națională a Moldovei	5	Suplimentar abordăm următoarea problemă. Suntem în procesul transpunerii Regulamentului UE nr.575/2013, care conține reglementări comune atât pentru organisme de plasament colectiv în valori	<p>Se acceptă.</p>

			<p>mobiliare (în continuare - OPCVM) cât și pentru Fonduri alternative de investiții (FIA), ultimul fiind numit în proiectul CNPF ca organism de plasament colectiv. în acest sens, art.4 (1) pct.7 din Regulamentul UE utilizează noțiunea generală pentru OPCVM și FIA, și anume „organism de plasament colectiv (OPC)”, utilizând această noțiune în textul regulamentului.</p> <p>La transpunerea normelor Regulamentului UE 575/2013, BNM se conduce de prevederile actului UE, utilizând noțiunea de „OPC” care acoperă atât OPCVM, cât și FIA. Astfel, având în vedere că în legislația RM unul și același obiect de reglementare trebuie să fie numit printr-o noțiune, este necesar să fie stabilită terminologia unificată pentru organisme de plasament colectiv, și anume noțiunea de „organism de plasament colectiv (OPC)” să fie noțiunea generică pentru OPCVM și pentru organisme de plasament colectiv alternative (OPCA). Astfel, propunem în proiectul de lege noțiunea de „organism de plasament colectiv (în continuare OPC)” de a substitui cu noțiunea de „organism de plasament colectiv alternativ (în continuare OPCA)”.</p>	
	Ministerul Finanțelor	6	<p>Ținând cont de informațiile expuse în nota informativă la proiectul de lege, acesta a fost elaborat în vederea transunerii Directivelor europene aferente. În acest sens, considerăm necesară întocmirea tabelului de concordanță, care va fi utilizat pentru a demonstra compatibilitatea unui act normativ național cu legislația comunitară, care însoțește în mod obligatoriu actul normativ pe întreg parcursul circulației sale, până la adoptarea sa de către Parlament. Astfel, menționăm despre necesitatea elaborării tabelului de concordanță pentru ca, ulterior, Centrul de armonizare a legislației, potrivit</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>În conformitate cu art.22 alin.(1) și art.23 alin.(2) lit.d) din Legea nr.780/2001 privind actele legislative expertiza compatibilității cu legislația comunitară se efectuează după etapa avizării și consultării publice a actului legislativ. Astfel, după definitivarea proiectului ca rezultat al avizelor parvenite de la autorități și expertiza anticorupție, proiectul a fost expertizat de Centrul de</p>

			<p>pct.5 lit.b) al Regulamentului Centrului de armonizare a legislației, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.190 din 21 februarie 2007, să se expună asupra proiectului dat, emițând în ultimă instanță, declarația de compatibilitate a proiectului de act normativ cu legislația comunitară.</p> <p>De asemenea, remarcăm că marea majoritate a prevederilor proiectului de lege elaborat replică prevederile Legii nr. 171 din 11 iulie 2012 „Privind piața de capital”. Prin urmare, și pentru a facilita înțelesul textului legii, se recomandă a evita, pe măsura posibilităților, dublarea normelor deja existente, cu efectuarea trimiterilor de rigoare la articolele din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012.</p>	<p>Armonizare a Legislației și emisă Declarația de compatibilitate.</p> <p>Se acceptă.</p>
	Centrul de Armonizare a Legislației	7	<p>În ceea ce privește transpunerea actelor UE prevăzute supra, menționăm că, raportate la obiectul specific de reglementare și, ținând cont de faptul că proiectul de Lege crează doar cadrul normativ primar ce urmează a fi implementat și detaliat prin acte normative naționale secundare, acesta urmărește o transpunere parțială a reglementărilor UE relevante privind administratorii fondurilor de investiții alternative, fondurile europene eu capital de risc, standardele tehnice de reglementare care stabilesc tipurile de administratori ai fondurilor de investiții alternative și fondurile europene de investiții pe termen lung, indicate la punctul I.</p> <p>Astfel, nu și-au găsit reflectare în acest proiect de Lege următoarele prevederi din actele UE menționate supra, fără ca Tabelul de concordanță al proiectului să conțină careva explicații pertinente referitoare la transpunerea lor ulterioară:</p> <p>1. Directiva 2011/61/UE:</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Art.1 alin.(1) a fost completat cu referințe la organismele de plasament colectiv cu capital de risc și cu investiții pe termen lung, în concordanță cu dispozițiile generale din Regulamentul (UE) nr. 345/2013 și Regulamentul (UE) 2015/760.</p> <p>La art.1 alin.(4) a fost suplinit cu prevederea ce transpune derogările stabilite de art.3 din Directiva 2011/61/UE.</p> <p>Art.38 a fost suplinit cu prevederi ce transpun art.6 din Regulamentul (UE) nr. 345/2013.</p> <p>În contextul în care, prin Regulamentul (UE) 2017/1991 a fost modificat Regulamentul 345/2013, proiectul de lege a fost completat.</p>

		<p>derogările stabilite de art. 3, unele noțiuni din art.4, care nu au fost specificate la pct. I al prezentei Declarații, prevederile ce reglementează autorizarea AFIA din Capitolul II, regulile privind delegarea din art. 20, drepturile AFIA din UE de a distribui și de a administra FIA din UE în Uniune din Capitolul VI, norme specifice referitoare la țările terțe din Capitolul VII, documentația și informațiile care trebuie furnizate în cazul în care se intenționează distribuirea în statul membru de origine al AFIA, prevăzute de Anexa III, cât și documentația și informațiile care trebuie furnizate în cazul în care se intenționează distribuirea în alte state membre decât statul membru de origine al AFIA prevăzute de Anexa IV;</p> <p>2. Regulamentul (UE) nr. 345/2013 — obiectul și domeniul de aplicare al fondurilor europene cu capital de risc prevăzut de art. 1 și art. 2, unele noțiuni din art. 3, care nu au fost specificate la pct. I al prezentei Declarații, condițiile de utilizare a denumirii „EuVECA” din art. 6-13, cât și prevederile ce reglementează supravegherea și cooperarea administrativă a administratorilor de fond cu capital de risc eligibil din art. 14-24;</p> <p>3. Regulamentul delegat (UE) nr. 694/2014 -cerințele privind tipurile de AFIA din art. 1;</p> <p>4. Regulamentul (UE) 2015/760 dispozițiile generale privind fondurile europene de investiții pe termen lung prevăzute de Capitolul I, norme ce vizează furnizarea informațiilor privind costurile suportate direct sau indirect de către investitor din art. 24, reglementările privind distribuirea unităților sau a acțiunilor ELTIF prevăzute de art. 26, art. 29-31, cât și</p>	
--	--	--	--

		<p>cerințele privind supravegherea din Capitolul VI. Este important a menționa că prevederile proiectului național instituie temeiurile juridice pentru elaborarea de către Comisia Națională a Pieței Financiare ulterior adoptării proiectului de Lege privind organismele de plasament colectiv alternative, a unor acte normative de implementare a Legii, după cum urmează:</p> <p>Observații privind respectarea normelor de tehnică legislativă Cu privire la sintagma „state membre” din art. 10, alin. (3), art. 22 și art. 46, alin. (6) al proiectului național, menționăm că aceasta urmează a fi substituită cu sintagma „alte state”, în măsura în care acesta este un termen specific relațiilor din UE.</p> <p>Observații privind clauza de armonizare în vederea asigurării uniformității clauzelor de armonizare și respectării cerințelor de formă privind acestea, impuse de art. 44 din Legea nr. 100 din 22 decembrie 2017 cu privire la actele normative și pct. 16 din Regulamentul privind mecanismul de armonizare a legislației Republicii Moldova, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1345 din 24 noiembrie 2006, clauza de armonizare a proiectului va fi expusă în partea introdactivă a Legii și nu în art. 51 din Capitolul VIII „Dispoziții finale și tranzitorii”, în următoarea redacție: „Prezenta Lege transpune parțial Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administrării fondurilor de investiții alternative</p> <p>III. Concluzii Având în vedere cele menționate, reieșind din</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă. La elaborarea actelor normative subordonate proiectului de Lege privind organismele de</p>
--	--	---	--

			<p>specificul obiectului său de reglementare, apreciem că proiectul de Lege privind organismele de plasament colectiv alternative și-a atins finalitatea propusă, asigurând, de o manieră corectă, transpunerea parțială a reglementărilor Directivei 2011/61 /UE, Regulamentului (UE) nr. 345/2013. Regulamentului delegat (UE) nr. 694/2014 și a Regulamentului (UE) 2015/760, prin crearea cadrului legislativ primar în domeniu. Totodată, prevederile UE netranspuse din actele UE analizate necesită a fi preluate prin alte acte normative elaborate de CNPF după intrarea în vigoare a Legii</p>	<p>plasament colectiv, vor fi preluate prevederile netranspuse din Directiva 2011/61/UE; Regulamentul (UE) nr. 345/2013, Regulamentul (UE) 2015/760, precum și alte reglementări a UE în domeniu, precum Regulamentul (UE) NR. 231/2013 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea.</p>
Obiecții și propuneri la articolele/punctele din proiect				
<p>(4) Pentru punerea în aplicare a prezentei legi, Comisia Națională adoptă decizii cu caracter de reglementare și decizii individuale și emite note sau scrisori cu caracter explicativ și de recomandare.</p>	Ministerul Justiției	8	<p>La art. 1 alin. (4), care prevede că, pentru punerea în aplicare a legii date Comisia Națională a Pieței Financiare adoptă decizii cu caracter de reglementare, remarcăm că, potrivit art. 131 alin. (1) din Legea nr. 317-XV din 18 iulie 2003 privind actele normative ale Guvernului și ale altor autorități ale administrației publice centrale și locale autoritățile administrației publice centrale, autoritățile și instituțiile publice autonome, autoritățile unităților teritoriale autonome cu statut juridic special și alte autorități ale administrației publice locale emit, în condițiile legii, acte normative (ordine cu caracter normativ, regulamente, instrucțiuni, reguli, hotărâri, decizii, dispoziții și alte asemenea acte). La fel, art. 13 alin. (3) din Legea nr. 317-XV din 18 iulie 2003, stabilește că în clauza de emitere a actelor respective se indică expres actul normativ</p>	<p>Se acceptă. Alineatul a fost exclus.</p>

			superior pe care se întemeiază. în acest context, atragem atenția că, Comisia Națională a Pieței Financiare nu va putea emite acte normative în temeiul art. 1 alin. (4) din legea dată. Astfel, având în vedere că, prevederea în cauză nu va avea efect juridic, propunem excluderea acesteia din proiect.	
<p>Articolul 2 Noțiuni</p> <p><i>societate de administrare a investițiilor (în continuare - SAI)</i> - persoană juridică constituită sub forma unei societăți pe acțiuni a cărei activitate principală o reprezintă administrarea unuia sau mai multor OPC în conformitate cu prezenta lege;</p> <p>Articolul 21.</p> <p>Suspendarea și retragerea licenței SAI</p> <p>(2) Comisia Națională este în drept să retragă licența în cazul în care:</p> <p>e) în cazul băncilor a fost retrasă licența de activitate de către Banca Națională a Moldovei;</p> <p><i>depozitar al activelor organismelor de plasament colectiv</i> – societate de investiții, inclusiv bancă, care în conformitate cu licența de societate de investiții de categoria "B" sau "C,, deținută în conformitate cu Legea nr.171 din 11 iulie 2012</p>	Banca Națională a Moldovei	9	<p>Recomandăm completarea proiectului cu o dispoziție generică care să precizeze activitățile reglementate în proiect în care se pot angaja băncile și statutul juridic al acestora. Exemplificăm, în acest context, art.21 alin.(2) lit. e) din proiect, din care rezultă că o bancă poate avea calitatea de societate de administrare a investițiilor (în continuare -SAI), corelat cu noțiunea de SAI de la art.2 din proiect care este definită ca o persoană juridică a cărei <u>activitate principală</u> constă în administrarea unui/mai multor organisme de plasament colectiv (în continuare - OPC).</p> <p>La art.2:</p> <p>- după noțiunea „<i>depozitar al activelor organismelor de plasament colectiv</i>" de introdus sintagma „(în continuare - <i>depozitar</i>)", în contextul în care pe tot parcursul legii se utilizează noțiunea de „<i>depozitar</i>" și pentru a nu fi confundat cu Depozitarul central unic;</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Art.1 alin.(2) completat cu o propoziție: "Prevederile prezentei legi se aplică băncilor comerciale care desfășoară servicii și activități de administrare a investițiilor, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege."</p> <p>Se acceptă</p> <p><i>depozitar al activelor organismelor de plasament colectiv</i> (în continuare - depozitar) – societate de investiții, inclusiv bancă, care în conformitate cu licența de societate de investiții de categoria "B" sau "C,, deținută în conformitate cu Legea nr.171/2012 privind piața de capital, este în drept să desfășoare activități de</p>

privind piața de capital, este în drept să desfășoare activități de custodie;				custodie;
Articolul 2 Noțiuni <i>activ real</i> - un activ care posedă valoare în virtutea conținutului și a proprietăților sale și poate asigura un randament, inclusiv de infrastructură și alte active care generează beneficii economice sau sociale, cum ar fi educația, consilierea, cercetarea și dezvoltarea, precum și inclusiv imobilele comerciale sau locative numai dacă fac parte integrantă dintr-un proiect de investiții pe termen lung sau reprezintă un element subsidiar al acestuia, proiectul respectiv contribuind la obiectivul de creștere economică; <i>auditor</i> – societate de audit sau auditor întreprinzător individual care deține licență pentru desfășurarea activității de audit;	Ministerul Justiției	10	<p>a) se va revedea lista definițiilor, care este exagerat de mare, unele definiții din acestea urmând a fi excluse, deoarece se regăsesc în alte acte normative. De ținut cont că, actul normativ nu este un dicționar, fapt pentru care nu este justificată definirea noțiunilor decât în cazul în care la momentul adoptării actului se știe cu certitudine că, un termen este pasibil de mai multe interpretări și se optează pentru o anumită interpretare. Suplimentar, se va ține cont că, pornind de la complexitatea relațiilor sociale, atribuirea semnificației atotcuprinzătoare a unei noțiuni este practic imposibilă. Astfel, explicarea sensului unor termeni în actele normative determină pericolul nedefinirii exacte a acestora, fapt ce va face dificilă aplicarea actului. Trebuie de avut în vedere că, lista lungă de definiții în actele internaționale se datorează faptului că, în diferite țări noțiunile au sens diferit.</p> <p>b) La noțiunea „activ real” cuvintele „precum și inclusiv” reprezintă un pleonasm, care constă în folosirea alăturată a unor cuvinte care repetă în mod inutil aceeași idee. Propunem să se utilizeze sau cuvintele „precum și” sau cuvântul „inclusiv”.</p> <p>c) La noțiunea „auditor” este de menționat că, potrivit Legii nr. 61-XVI</p>	Se acceptă. Un șir de noțiuni au fost excluse, inclusiv ”activ real” și ”auditor”.

			din 16 martie 2007 privind activitatea de audit auditorul persoană fizică desfășoară activitatea de audit în baza certificatului de calificare al auditorului. în acest context, definirea noțiunii de „auditor” necesită a fi revizuită.	
CAPITOLUL II ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV ALTERNATIVE (OPCA)	Ministerul Justiției	11	La titlul capitolului II se va exclude textul „(OPCA)”, deoarece abrevierea dată este descifrată la art. 2 noțiunea „organism de plasament colectiv alternativ”.	Se acceptă.
Articolul 3. (4) Valoarea nominală a titlului de participare la constituirea OPC se stabilește în actul de constituire sau regulile OPC. (5) În dependență de actul de constituire sau regulile fondului, titlurile de participare ale unui OPCA pot fi achitate la momentul subscrierii cu: a) mijloace bănești; b) valori mobiliare și alte instrumente financiare; c) părți sociale în societăți cu răspundere limitată; d) alte tipuri de active.	Banca Națională a Moldovei Ministerul Justiției	12 13	Art.3 alin.(4): propunem de a completa în final cu textul „și se indică în lei”. La art. 3 alin. (5) atragem atenția că, cuvintele „în dependență de” reprezintă o calchiere după modelul rusesc „в зависимости от”, al cărui echivalent în limba română este „în funcție de”.	Se acceptă Alineatul a fost expus în altă redacție și transferat la art.14. ”(4) La constituirea OPCA prețul de emisiune se stabilește în regulile fondului sau actul de constituire a companiei investiționale și va fi egal cu valoarea inițială indicată în lei a unității de fond sau valoarea nominală a acțiunii.” Se acceptă. Alineatul a fost exclus.
Articolul 4 (2) În cazul OPC cu capital de risc sau OPC cu investiții pe termen lung, perioada inițială până la răscumpărare, menționată la alin.(1) lit. b),	Banca Națională a Moldovei	14	La art.4 alin.(2) se utilizează sintagmele „OPC cu capital de risc” și „OPC cu investiții pe termen lung”. Pentru claritate, propunem definirea acestor noțiuni.	Comentariu CNPF. Capitolul VI din proiectul de lege stabilește detaliat criteriile față de politica investiții pentru aceste tipuri de OPC, aceasta

poate fi prelungită până la zece ani de la data constituirii sale.				fiind diferența relativ de alte categorii de OPC alternative, respectiv, nu este oportună definirea acestora la noțiuni.
Articolul 5 (9) Registrul deținătorilor de unități de fond este ținut de către SAI sau depozitarul fondului. Cerințele față de registrul deținătorilor de unități de fond și față de modul de ținere a acestuia se stabilesc prin actele normative ale Comisiei Naționale. (12) Transferul unităților de fond se comunică persoanei care ține registrul unităților de fond și intră în vigoare de la data efectuării modificărilor respective în registrul deținătorilor de unități de fond. În cazul unităților de fond care au fost admise la tranzacționare pe o piață reglementată, transferul pe piața secundară face obiectul dispozițiilor generale și specifice respective cu privire la tranzacțiile în cauză stabilite de legislația privind piața de capital. (13) Fiecare emisiune de unități de fond se înregistrează de Comisia Națională. Până la înregistrarea unităților de fond de către Comisia Națională se interzice oferta publică a	Banca Națională a Moldovei	15	De menționat că, în cazul în care unitățile de fond sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată conform art. 5 alin. (12), acestea se vor încadra în definiția de instrument financiar conform art.4 din <i>Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital</i> și urmează a fi emise doar prin intermediul Depozitarului central al valorilor mobiliare, conform art.33 din <i>Legea cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare nr.234 din 03.10.2016</i> . Respectiv, registrul deținătorilor de unități de fond, de asemenea urmează a fi ținut la Depozitarul central de către un participant - custode, ce nu va corespunde prevederilor art.5 alin. (9) din proiect.	Comentariu CNPF. Conform modificărilor operate prin Legea nr.58/2017 la unele actele legislative înregistrarea emisiunilor instrumentelor financiare, inclusiv unităților de fond se efectuează de către CNPF cu ulterioara efectuare a înscrierilor în registrul deținătorilor de instrumente financiare respective. A se remarca că în condițiile Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative (Anexa 1) ținerea registrului deținătorilor de unități/acționarilor este una din atribuțiile administratorului FIA. În condițiile în care se va solicita admiterea unităților de fond la tranzacționare pe o piață reglementată (acesta fiind o opțiune dar nu o obligație), tranzacțiile vor derula în conformitate cu legislația aplicabilă. Se acceptă.
	Ministerul Justiției	16	La art. 5 menționăm că, potrivit regulilor tehnicii legislative verbele se utilizează, de regulă, la timpul prezent (obiecție	Comentariu CNPF.

acestora.			<p>valabilă și pentru restul cazurilor similare din proiect).</p> <p>La art. 5 alin. (9) se va revedea statutul registrului deținătorilor de unități de fond Astfel, în cazul în care registrul dat va fi unul de stat, atragem atenția că, potrivit art. 22 alin. (1) din Legea nr. 71-XVI din 22 martie 2007 cu privire la registre, deținători ai registrelor de stat pot fi centrele informaționale cărora posesorii registrelor de stat le-au delegat atribuțiile corespunzătoare.</p> <p>La art. 5 alin. (13) nu este precizată autoritatea competentă să aprobe modul de înregistrare a unităților de fond.</p> <p>Adițional, considerăm că, Comisia Națională a Pieței Financiare trebuie să înregistreze nu doar unitățile de fond, dar și deținătorii unităților de fond.</p>	<p>Registrul deținătorilor de unități de fond este ținut de depozitarul fondului, care este societate de investiții (inclusiv bancă) sau societatea de administrare a investițiilor – persoane private sub formă juridică de societate pe acțiuni. Art.8 lit.h) din Legea 192/1998 conferă CNPF dreptul de a stabili regimul, forma, conținutul și modul de ținere a registrelor deținătorilor de unități de fond.</p> <p>Se acceptă. Alin.(13) a devenit alin.(10) și s-a completat cu cuvintele ”în modul stabilit de actele normative ale acesteia”.</p> <p>Comentariu CNPF. Evidența deținătorilor de unități de fond este înregistrată în Registrul deținătorilor de unități de fond ținut de depozitarul fondului sau de SAI. Similar, pentru OPCA sub formă de societăți pe acțiuni – evidența acționarilor este dusă în Registrul deținătorilor de valori mobiliare, ținut de o societate de registru, care este autorizată conform Legii privind piața de capital.</p>
Articolul 6 (14) În cazul în care	Ministerul Finanțelor	17	Concomitent, cu referire la art.6 alin. (14) din proiectul legii,	Se acceptă. Alineatul se exclude.

capitalul propriu al unei companii investiționale pe acțiuni este redus sub un sfert din capitalul social minim stabilit de prezenta lege, consiliul de administrație al societății va convoca o adunare generală a acționarilor pentru a decide cu privire la dizolvarea companiei. Decizia adunării generale se ia fără a fi nevoie de a forma un cvorum, dar numai cu majoritatea simplă a acționarilor prezenți sau reprezentați.			recomandăm a corela norma dată cu prevederile art.39 al Legii nr.1134-XIII din 02 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni, din momentul în care compania investițională, potrivit alin. (1) din același articol, se constituie ca societate pe acțiuni.	
Articolul 7 (3) O companie investițională în comandită, poate avea doar un singur comanditar – SAI ce deține licență în conformitate cu prevederile prezentei legi și care: c) exercită atribuțiile de SAI stabilite de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale;	Ministerul Justiției	18	La art. 7 alin. (3) lit. c) remarcăm că, Comisia Națională a Pieței Financiare va putea emite acte normative doar în condițiile legii (a se vedea obiecția expusă la pct. 1 din aviz).	Comentariu CNPF. Art.7 alin.(3) nu se stabilește că CNPF va emite un act normativ suplimentar, prevede doar că faptul că SAI trebuie să exercite atribuțiile stabilite de prezenta lege și actele normative a CNPF. Totodată, în Capitolul III din lege sunt stabilite expres cazurile în care CNPF va emite acte normative ce țin de exercitarea atribuțiilor și obligațiilor SAI.
Articolul 9 Categoriile de active (1) Activele unui OPC pot fi investite în categoriile de active menționate la art. 112 alin.(1) din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital, precum și în: d) valută, achiziționată pe piața	Banca Națională a Moldovei	19	Art.9: - alin.(1) lit.d): conform art.3 pct.5) din Legea nr.62-XVI din 21.03.2008 privind reglementarea valutară, valuta străină este reprezentată prin numerar și disponibilități aflate în conturi deschise la bănci licențiate, precum și la bănci și alte instituții financiare din străinătate. Utilizarea numerarului de valută străină este	Se acceptă. Normele vizate au fost excluse.

<p>internă, liber convertibilă;</p> <p>Articolul 10 (16) În cazul în care un OPC depășește limitele de investiții definite în actul de constituire sau în regulile fondului, acesta trebuie să ajusteze poziția activelor sale la cerințele stipulate în actul de constituire sau regulile fondului, ținând seama de interesele participanților OPC.</p>		<p>limitată și strict reglementată în Republica Moldova (de ex., art.26 din Legea nr.62~XVI din 21.03.2008). Astfel, cazurile în care entitățile (cum ar fi OPC) pot utiliza numerar de valută străină în activitatea sa sunt limitate.</p> <p>Astfel, obiectul investițiilor ale OPC poate fi valuta străină depusă în conturile curente sau de depozit la băncile comerciale. În acest sens menționăm că, art. 112 alin.(1) pct.5 din Legea nr.171 din 11.07.2012 privind piața de capital deja prevede dreptul OPC de a investi în depozite constituite la instituțiile financiare. Această prevedere nu specifică în care moneda (națională sau străină) pot fi constituite depozitele, ceea ce prezumă posibilitatea constituirii depozitelor atât în moneda națională cât și în valută străină, având în vedere că Legea privind reglementarea valutară nu restricționează cumpărarea valutei străine fără numerar de la băncile licențiate. Cu condiția respectării cerințelor Legii privind reglementarea valutară, valuta străină poate fi cumpărată și în străinătate. De asemenea, ca sursă pentru constituirea depozitelor în valută străină poate fi valuta străină atât cumpărată cât și obținută din alte surse legale (de ex., împrumut extern).</p> <p>Luând în considerare cele expuse, considerăm nejustificată evidențierea categoriei „valută, achiziționată pe piața internă, liber convertibilă” ca o direcție separată de investire și propunem excluderea din proiectul de lege a art.9 alin.(1) lit.d).</p> <p>- la alin. (4) sugerăm să fie indicat timpul pe care îl are la dispoziție un OPC pentru a ajusta poziția activelor sale în cazul depășirii limitei de investiții.</p>	<p>Se acceptă. A fost stabilit termenul de 12 luni.</p>
--	--	--	---

<p>Articolul 10. Limitele de investiții</p> <p>(5) În cazul investirii în valută, moneda unui stat sau euro nu trebuie să reprezinte mai mult de 20% din valoarea activelor OPC.</p> <p>(11) Un OPCA poate greva activele prevăzute la alin.(9) și alin.(10) cu condiția ca valoarea totală a activelor grevate să nu depășească 50% din valoarea activului net la momentul grevării în conformitate cu actele de constituire/regulile OPCA.</p> <p>(17) Alte prevederi cu privire la tipul de active în care se va investi și ponderea maximă a investițiilor pentru o anumită categorie se stabilesc prin reglementările Comisiei Naționale.</p>	Banca Națională a Moldovei	20	<p>Art.10 alin.(5) - ținând cont de obiecțiile expuse la art.9 alin.(1) lit.d) din proiect, propunem ori să fie exclus art.10 alin.(5), ori să fie revizuită norma dată, în cazul în care CNPF dorește să limiteze activele OPC în valută străină. Sugerăm evitarea expresiei „<i>valută, monedă unui stat sau euro</i>” și utilizarea în locul acesteia a sintagmei „<i>valută străină</i>”. Suplimentar, dacă proiectul de lege va utiliza sintagma „<i>valuta liber convertibilă</i>”, sugerăm de a specifica ce reprezintă valuta liber convertibilă în sensul normei din proiectul de lege.</p>	Alineatul a fost exclus.
	Ministerul Justiției	21	<p>La art. 10 alin. (12), întru corectitudinea redactării, cuvintele „cu condiția că valoarea lor totală nu trebuie să depășească” se vor substitui cu cuvintele „cu condiția că valoarea lor totală nu depășește” (a se vedea în acest sens și alin. (14) din același articol).</p> <p>La art. 10 alin. (17) norma nu corespunde principiilor accesibilității și previzibilității normelor juridice, deoarece nu este precizat la care categorie se face referință (de investiții sau alta).</p>	<p>Se acceptă. Alineatul a fost exclus.</p> <p>Se acceptă. alin.(17) a devenit alin.(6) și s-a expus în următoarea redacție: (6) Alte prevederi cu privire la limitele și categoriile de active în care pot investi OPCA se stabilesc prin reglementările Comisiei Naționale.</p>
	Ministerul Finanțelor	22	La art. 11, alin. (1), lit. c) cuvântul „auditorului” de substituit cu cuvintele „entității de audit”.	Se acceptă. Pe tot textul cuvântul ”auditor” a fost substituit cu ”entitatea de audit”.
<p>Articolul 11. Actul de constituire sau regulile OPC</p> <p>Alin.(1) În funcție de forma juridică de organizare, actul de constituire al companiei investiționale pe acțiuni/în comandită sau regulile fondului, pe lângă cerințele stabilite de Codul civil al Republicii Moldova nr.1107-XV din 6 iunie 2002 și Legea nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe</p>	Banca Națională a Moldovei	23	Art.11 alin.(4): propunem de a specifica metoda de calculare a echivalentului în lei a 50.000 de euro (care curs se aplică pentru recalculare și pentru care dată).	Se acceptă. Alineatul a fost exclus.
	Ministerul Justiției	24	La art. 11 alin. (1) lit. q) considerăm că,	Se acceptă.

<p>acțiuni, determină cel puțin următoarele:</p> <p>c) denumirea și adresa depozitarului, auditorului și denumirea/numele și prenumele intermediarilor;</p> <p>q) condițiile de reziliere a contractului cu SAI și cu depozitarul, regulile pentru asigurarea protecției investitorilor în astfel de situații;</p> <p>t) modalitatea de modificare a actului constitutiv/regulilor OPCA și procedura de informare a participanților în legătură cu modificările aduse, inclusiv drepturile participanților de a cere răscumpărarea;</p> <p>(4) Actul de constituire sau regulile OPC de tip închis care nu emite în mod public titluri de participare sau care emite titluri de participare cu un preț de emisiune nu mai mic decât echivalentul în lei de 50.000 de euro poate prevedea că SAI are dreptul să perceapă o taxă suplimentară pentru a acoperi costurile de creare a OPC.</p> <p>(5) Actul de constituire sau regulile fondului se avizează în prealabil de către Comisia Națională în modul stabilit de prezenta lege și actele normative a Comisiei Naționale. Toate modificările și completările la documentele indicate se operează cu avizul prealabil al Comisiei Naționale.</p> <p>(7) Comisia Națională avizează modificarea actelor de</p>		<p>condițiile de reziliere a contractului cu SAI și cu depozitarul țin de contractul respectiv și nu de actul de constituire al companiei investiționale.</p> <p>La art. 11 alin. (1), pentru a oferi un caracter mai precis normei, propunem completarea lit. t) cu cuvintele „titlurilor de participare” (obiecție valabilă și pentru restul referințelor la răscumpărare din proiect).</p> <p>La art. 11 alin. (5) propunem substituirea cuvintelor „documentele indicate” cu cuvintele „documentelor indicate în prezentul alineat”.</p> <p>La art. 11 atragem atenția că, deși la alin. (7) s-au indicat cazurile în care Comisia Națională a Pieței Financiare avizează modificarea actelor de constituire/regulilor fondului, în proiect nu s-au prevăzut condițiile în care Comisia avizează actele de constituire.</p> <p>La art. 11 alin. (8) nu este clară necesitatea cuvintelor „și/sau pe pagina web proprie” în măsura în care modalitatea publicării modificărilor la actele de constituire se stabilește în actele de constituire, iar publicarea pe pagina oficială proprie nu este obligatorie.</p>	<p>Avînd în vedere că rezilierea contractelor are ca efect înlocuirea SAI sau a depozitarului, lit.g) a devenit lșit.l) cu următorul conținut:</p> <p>”l) condițiile de înlocuire a SAI sau a depozitarului, regulile pentru asigurarea protecției investitorilor în astfel de situații;”</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Comentariu CNPF. La art.12 alin.(9) este indicat că CNPF eliberează avizul prealabil în cazul în care nu se constată vreo încălcare a legislației, iar în alin.(11) sunt indicate cazurile în care CNPF respinge cererea de eliberare a avizului.</p> <p>Se acceptă. Cuvintele „și/sau pe pagina web proprie” au fost excluse.</p>
---	--	--	---

<p>modificări în documentele depuse inițial, suspendă curgerea termenului stabilit la alin.(8). În cazul în care solicitantul nu depune la Comisia Națională informația sau modificările respective în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare din data primirii adresării Comisiei Naționale, aceasta poate refuza eliberarea avizului.</p> <p>Alin.(10) Comisia Națională respinge cererea dacă:</p> <p>a) documentele și/sau informațiile prezentate contravin prevederilor legislației în vigoare și/sau au fost elaborate, aprobate și prezentate contrar procedurilor stabilite de legislația în vigoare;</p> <p>b) se constată că SAI/compania investițională autoadministrată nu va putea asigura o administrare prudentială a activelor și va prejudicia interesele investitorilor;</p> <p>c) actele de constituire/regulile fondului și/sau contractul cu depozitarul nu protejează interesele participanților la OPCA și/sau dacă actele de constituire/regulile fondului conțin prevederi care fac imposibilă vânzarea titlurilor de participare pe teritoriul Republicii Moldova;</p> <p>d) structura organizatorică a depozitarului, precum și personalul alocat funcției de depozitare nu corespunde cerințelor prezentei legi și actelor normative ale Comisiei</p>	<p>Ministerul Justiției</p>	<p>Națională informația sau modificările solicitate în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare din data primirii adresării Comisiei Naționale.</p> <p>Astfel, se constată că, deși termenul de conformare a fost depășit, Comisia poate să nu refuze eliberarea avizului respectiv din varii motive.</p> <p>Sintagma „poate refuza eliberarea avizului” este una ambiguă și lasă la discreția Comisiei să decidă în dependență de interes, norma avînd un sens confuz cu riscul apariției manifestărilor de corupție. În aceste condiții, agenții publici din cadrul Comisiei vor fi tentați a comite manifestări de corupție, unele dintre acestea precum abuzul de serviciu și depășiri ale atribuțiilor de serviciu neputînd fi incriminate.</p> <p>Totodată, analizînd norma statuată la alin.(10) se consideră că Comisia urmează să respingă cererea cu indicarea motivului de respingere în aceasta. Norma este lacunară în acest sens și poate fi interpretată diferit.</p> <p>Recomandări:</p> <p>Se recomandă autorului a exclude sintagma „poate refuza” din conținutul normei și instituirea obligației</p> <p>Comisiei Naționale a Pieței Financiare de a refuza eliberarea avizului în cazul în care solicitantul nu respectă termenul de conformare acordat (30 de zile) și nu depune informația sau modificările necesare/solicitate.</p> <p>La fel, la alin.(10) norma urmează să fie completată în sensul instituirii obligației Comisiei de a indica motivele de refuz în cazul în care respinge cererea.</p> <p>La art. 12 alin. (1) nu este precizată autoritatea publică competentă să emită actele normative la care se face referință.</p>	<p>Națională informația sau modificările respective în termen de cel mult 30 de zile din data primirii adresării Comisiei Naționale, aceasta respinge cererea de eliberare a avizului.”</p> <p>Articolul a fost completat cu alin.(12) cu următorul conținut:</p> <p>”(12) În cazul respingerii cererii, Comisia Națională informează în scris solicitantul și 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.”</p> <p>Comentariu CNPF.</p> <p>Art.1 alin.(3) și art.46 alin.(3) din proiect indică că CNPF este autoritatea competentă de</p>
--	-----------------------------	--	--

<p>Naționale.</p> <p>(1) OPCA se constituie cu condiția avizării prealabile de către Comisia Națională, în conformitate cu prezenta lege și cu reglementările emise întru aplicarea acesteia.</p> <p>(8) În termen de cel mult 30 de zile calendaristice din data depunerii tuturor documentelor stabilite, Comisia Națională examinează documentele prezentate și, în cazul în care nu se constată vreo încălcare a legislației, eliberează avizul prealabil pentru constituirea unui OPCA.</p> <p>(10) Comisia Națională respinge cererea dacă:</p> <p>a) documentele și/sau informațiile prezentate contravin prevederilor legislației în vigoare și/sau au fost elaborate, aprobate și prezentate contrar procedurilor stabilite de legislația în vigoare;</p> <p>b) nu a fost prezentată informația sau efectuate modificările</p>		27	<p>La art. 12 alin. (4) se va revedea numerotarea elementelor structurale, or, potrivit art. 32 alin. (6) din Legea nr.780-XV din 27 decembrie 2001 privind actele legislative în cazul unor structuri mai complexe, diviziunile alineatului se numerotează cu cifre arabe și o paranteză, iar subdiviziunile se numerotează cu litere latine mici și o paranteză (obiecție valabilă și pentru art. 18, 33, 43 - 45 și 48 din proiect).</p> <p>Adițional, luna adoptării Legii nr. 1134-XLII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni se va indica cu litere.</p> <p>La art. 12 alin. (8) se va exclude cuvântul „calendaristice”, or, aceasta fiind regula generală de calculare a termenului. în caz contrar, se poate interpreta per a contrario că, în celelalte cazuri în care nu s-a specificat că, zilele sunt calendaristice, de fapt se au în vedere zile lucrătoare (obiecție valabilă și pentru restul referințelor la zilele calendaristice din proiect).</p> <p>La art. 12 alin. (10) și în restul cazurilor similare se vor exclude cuvintele „în vigoare” ca fiind inutile.</p> <p>La art. 12 alin. (10) lit. b) se va revedea temeiul de respingere a cererii de avizare a actului de constituire - neprezentarea informației sau neefectuarea modificărilor solicitate, pentru a nu admite abuzuri din partea persoanelor responsabile de avizare, or, neajustarea</p>	<p>punere în aplicare a legii, respectiv, de elaborarea actelor normative subordonate legii.</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă. Pe tot textul cuvintele „în vigoare” au fost excluse.</p> <p>Se acceptă. Litera a fost exclusă.</p>
---	--	----	--	---

solicitate în modul stabilit la alin.(9);			textului (care nu contravine actelor normative) din punct de vedere redacțional sau neprezentarea unei informații ce nu are tangență cu avizarea actului de constituire nu poate constitui temei pentru respingerea cererii de avizare a actului de constituire.	
Articolul 13. Oferta publică de acțiuni sau unități de fond (8) Prospectul de emisiune, cu condiția ca informațiile să nu figureze deja în regulile fondului sau în actele de constituire anexate prospectului, include cel puțin: g) valoarea minimă a acțiunii sau unității de fond și tipurile de active acceptate pentru plata lor;	Banca Națională a Moldovei	28	Art.13 alin.(8) lit.g): propunem după cuvintele „valoarea minimă” de a introduce cuvintele „în lei”.	Se acceptă.
Articolul 15. Emisiunea și răscumpărarea titlurilor de participare ale OPC (12) Subscrierea și răscumpărarea pot fi supuse unor comisioane în cazul în care regulile fondului și actul de constituire stipulează astfel 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.	Banca Națională a Moldovei	29	La art. 15, alin. (12) propunem să fie specificat ce fel de comisioane pot fi percepute la subscrierea și răscumpărarea titlurilor de participare OPC.	Comentariu CNPF. Tipul și valoarea comisioanelor vor fi stabilite în regulile fondului sau actul de constituire și urmează a fi dezvăluite către public și acceptate (sau nu) de către investitor la etapa de aderare la OPC. Similar și altor activități pe piața financiară, prestatorul de servicii este în drept să încaseze comisioane în condițiile în care legea specială nu stabilește expres tipul comisionului. Ca exemplu: contractul de credit/împrumut stabilește o varietate de comisioane: de administrare, de acordare, de întârziere, etc..
Articolul 17. Reorganizarea și dizolvarea SAI și OPCA Alin.(10) Orice reorganizare și dizolvare a OPCA și a SAI este avizată în prealabil de Comisia	Centrul Național Anticorupție	30	Se constată că prin norma prenotată se acordă un drept extensiv de reglementare Comisiei prin faptul că aceasta singură va elabora și adopta norme privind avizarea prealabilă, care ulterior vor servi temei de eliberare a	Comentariu CNPF În contextul în care alin.(1) din art.16 stabilește că ”Fuziunea și dezmembrarea SAI, companiei investiționale pe

<p>Națională în modul stabilit de aceasta.</p> <p>Alin.(16) Comisia Națională emite reglementări privind avizarea prealabilă, modul și procedura de reorganizare a OPCA și SAI, precum și procedura de dizolvare a OPCA.</p>			<p>avizului prealabil. La fel, Comisia este împuternicită să emită regelementări privind modul și procedura de reorganizare a OPCA și SAI, precum și procedura de dizolvare a OPCA.</p> <p>Norma comportă pericol de coruptibilitate ce se manifestă prin adoptarea unor norme convenabile Comisiei în ceea ce privește procedura de reorganizare și de dizolvare a OPCA și SAI.</p> <p>Recomandări:</p> <p>Se propune autorului ca normele generale privind procedura de avizare prealabilă și procedura/modul de reorganizare a OPCA și SAI, precum și procedura de dizolvare a OPCA să fie conținute în proiectul legii prenotat.</p> <p>Comisia, ulterior, urmează să elaboreze norme de implementare a normelor generale stabilite la nivel de lege.</p>	<p>acțiuni și companiei investiționale în comandită se efectuează în conformitate cu legislația civilă, cu Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prezenta lege și cu actele normative ale Comisiei Naționale”, normele generale privind procedura/modul de reorganizare sunt aceleași ca pentru orice persoană juridică/societate pe acțiuni/societate în comandită și sunt stabilite de art.69-99, 143-144 Cod civil și art.93-96 din Legea 1134/1997. Aceleași acte legislative stabilesc norme generale privind procedura de dizolvare a societății pe acțiuni/societății în comandită/societății civile. Respectiv, nu este oportună replicarea acestor norme în proiectul de lege vizat, în contextul în care actul normativ care va fi elaborat nu poate depăși limitele competenței instituite prin legislația civilă și Legea 1134/1997 (art.5 alin.(1) lit.b) din Legea 317/2003 privind actele normative ale Guvernului și ale altor autorități ale administrației publice centrale și locale). În final, similar art.116 din Legea 171/2012 privind piața de capital conține doar norme specifice ce au ca scop protecția investitorilor în cazul reorganizării/dizolvării SAI sau OPCA.</p> <p>Totodată, avînd în vedere, că CNPF prin Hotărîrea nr.1/11 din 16.01.2015 a aprobat</p>
--	--	--	--	--

				Regulamentul privind reorganizarea și dizolvarea OPCVM și societăților de administrare fiduciară a investițiilor, care stabilește norme similare privind modul și procedura de reorganizare și dizolvare a organismelor de plasament colectiv, inclusiv procedura de aprobare/avizare prealabilă de către CNPF, acesta urmează a fi racordat/completat cu prevederi specifice OPCA.
<p>Articolul 18. Tipurile de activități și servicii desfășurate de SAI</p> <p>Alin.(3) lit.a) servicii în vederea constituirii și administrării activității curente a OPC, precum:</p> <ul style="list-style-type: none"> -ținerea evidenței contabile, întocmirea, publicarea și prezentarea organelor abilitate a situațiilor financiare și rapoartelor specifice ale OPC administrate; <p>(7) SAI nu pot fi licențiați în temeiul prezentei legi să desfășoare și/sau să presteze:</p> <ul style="list-style-type: none"> c) activitățile menționate la alin.(3); sau d) activitățile menționate la alin. (2) lit.a) fără a desfășura, de asemenea, activitățile menționate la alin. (2) lit. b) ori invers. 	<p>Ministerul Finanțelor</p> <p>Banca Națională a Moldovei</p>	<p>31</p> <p>32</p>	<p>La art. 18 alin. (3) cuvintele „evidenței contabile” de substituit cu cuvântul „contabilității”.</p> <p>La art.18 alin.(7) lit.c) - înțelegem că se are în vedere prestarea exclusiv a activităților menționate la alin.(3), din care considerent recomandăm clarificarea prevederilor, eventual prin contopirea lit.c) și d).</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p>
<p>Articolul 18</p> <p>(3) SAI poate desfășura în cadrul administrării unui OPCA și alte activități, precum:</p> <ul style="list-style-type: none"> d) îndeplinește alte sarcini necesare administrării corecte și eficiente a activelor OPCA 	<p>Centrul Național Anticorupție</p>	<p>33</p>	<p>Odată ce norma art.19 prevede că activitățile desfășurate de SAI, enumerate la art.18, urmează să fie reglementate de actele normative ale Comisiei Naționale, nu sunt clar stabilite „sarcinile necesare desfășurării corecte și eficiente a activităților OPCA administrate”.</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Art.18 alin.(3) lit.d) și art.19 au fost excluse.</p>

<p>administrare.</p> <p>Articolul 19. Reglementarea activităților desfășurate de SAI</p> <p>Activitățile desfășurate de SAI, enumerate la art.18, sunt reglementate de actele normative ale Comisiei Naționale.</p>			<p>În aceste condiții, Comisia, prin actele normative interne, poate să includă unele atribuții neconforme statutului SAI care să depășească cu mult atribuțiile expres statuate în lege.</p> <p>Formularea ambiguă „îndeplinește alte sarcini necesare administrării corecte și eficiente a activelor OPCA administrate” lasă loc interpretărilor discreționare cu riscul comiterii manifestărilor de corupție. Aceste sarcini vor fi instutuite în mod diferențiat și discreționar în dependență de interes și scop.</p> <p>Recomandări:</p> <p>Sarcinile necesare administrării eficiente și corecte a activelor OPCA administrate urmează să fie stabilite în conținutul normei alin.(3) al art.18 pentru a evita orice risc de elaborare a normelor în dependență de interes.</p>	
<p>Articolul 20. Eliberarea licenței pentru activitatea de administrare a OPC</p> <p>(1) Solicitantul de licență pentru activitatea de administrare a OPC poate obține licență în situația în care îndeplinește cumulativ cel puțin următoarele condiții:</p> <p>(3) Licența se eliberează de către Comisia Națională în termen de cel mult 3 luni de la data depunerii de către solicitant a cererii de eliberare a licenței, cu condiția că solicitantul întrunește cerințele stabilite la alin.(1). Acest termen poate fi prelungit cu maximum 3 luni în cazul în care Comisia Națională consideră necesar, având în vedere</p>	<p>Banca Națională a Moldovei</p> <p>Centrul Național Anticorupție</p>	<p>34</p> <p>35</p>	<p>La art.20 alin.(1), menționăm că norma nu este suficient de previzibilă, în partea ce privește faptul dacă solicitantul trebuie să întrunească unele condiții suplimentare pentru obținerea licenței. Din redacția propusă „cel puțin următoarele condiții” poate fi dedus faptul că, aparent, CNPF poate înainta unele cerințe adiționale în acest sens.</p> <p>Norma conține potențial coruptibil din următoarele considerente.</p> <p>Sintagma „având în vedere circumstanțele specifice cazului” acordă normei un sens neclar. Astfel, prelungirea termenului de examinare și eliberare a licenței cu încă 3 luni depinde în mare măsură de interesul Comisiei. Fără a avea criterii clare, stabilite expres, de prelungire a examinării demersului, Comisia poate considera una și aceeași circumstanță în mod diferit cu</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Alin (1) din art.18 a fost expus în următoarea redacție: ”(1) Licența pentru activitatea de administrare a OPCA poate fi obținută în situația în care solicitantul îndeplinește cumulativ următoarele condiții:”</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Norma a fost preluată din Directiva 2011/61/UE (art.8 alin.(5)) și se expune în următoarea redacție:</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</p>

<p>circumstanțele specifice cazului și după ce au informat solicitantul cu privire la aceasta.</p> <p>(4) În cazul în care solicitantul se află în legături strânse cu alte persoane fizice sau juridice, Comisia Națională este în drept să acorde licența numai în situația în care aceste legături nu împiedică exercitarea atribuțiilor sale de supraveghere.</p> <p>(5) Comisia Națională respinge cererea de eliberare a licenței în cazul în care:</p> <p>a) solicitantul nu întrunește cerințele de licențiere pentru activitatea respectivă;</p> <p>b) solicitantul se află în proces de insolabilitate sau de reorganizare;</p> <p>c) solicitantului anterior i-a fost retrasă licența ca urmare a încălcării legislației în domeniul pieței de capital;</p> <p>d) în cazul în care 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;</p> <p>e) în cazul în care consideră că persoana cu participațiuni calificate poate exercita o influență ce ar putea dăuna administrarea corectă și prudentă a SAI.</p>		<p>indicarea unor argumente subiective. În aceste condiții, în dependență de interes termenul poate fi prelungit de către Comisie.</p> <p>La fel, sintagma „se află în legături strânse” este una ambiguă care lasă loc interpretărilor discreționare.</p> <p>Astfel, Comisia este pusă în dificultate de a stabili în diverse cazuri „legătura strânsă” a solicitantului cu alte persoane fizice și/sau juridice.</p> <p>La alin.(5) Comisia respinge cererea de eliberare a licenței în cazul în care solicitantului anterior i-a fost retrasă licența ca urmare a încălcării legislației în domeniul pieței de capital. Se consideră că norma nu stabilește un termen de prescripție, lipsa acestuia va face ca solicitantului, indiferent de perioada în care i-a fost retrasă licența anterior, nu i se va elibera o licență nouă, invocându-se prevederea respectivă. Aceasta constituie, în opinia noastră, o cerință excesivă de exercitare a dreptului solicitantului de a obține o nouă licență.</p> <p>În altă ordine de idei, norma nu interzice ca persoana cu funcție de răspundere și/sau administratorul/fondatorul să înregistreze imediat o nouă întreprindere și să solicite eliberarea licenței, chiar dacă în postura deținută anterior acestuia i-a fost retrasă</p>	<p>cererii de eliberare a licenței, Comisia Națională poate solicita orice 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 poate fi prelungit cu maximum 3 luni cu condiția informării în scris a solicitantului cu privire la aceasta.”</p> <p>Comentariu CNPF.</p> <p>Art.2 din proiect conține noțiunea: ”legături strânse – situație astfel cum este definită de Legea nr.171/2012 privind piața de capital;”</p> <p>La rîndul său art.6 din Legea 171/2012 definește: legături strînse – situație în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sînt legate prin:</p> <p>a) participare, care înseamnă deținerea directă sau indirectă a cel puțin 20% din drepturile de vot sau din capitalul social al unei societăți comerciale;</p> <p>b) control, care înseamnă relația dintre societatea-mamă și o societate-fiică sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o societate comercială; orice societate-fiică a unei societăți-fiice va fi considerată o societate-fiică a societății-mamă, care este în fapt entitatea ce controlează aceste societăți-fiice. Se consideră legătură strînsă și situația în care</p>
--	--	--	---

		<p>licența ca urmare a încălcării legislației în domeniul pieței de capital.</p> <p>Recomandări:</p> <p>Se propune autorului substituirea sintagmei „avînd în vedere circumstanțele specifice cazului” cu situațiile cînd examinarea cererii de eliberare a licenței poate fi prelungită cu 3 luni.</p> <p>Odată ce termenul de examinare a eliberării licenței este de cel mult 3 luni de la data depunerii de către solicitant a cererii, se consideră că acesta este un termen în care, de regulă, urmează să se elibereze licența sau cererea de eliberare a licenței să fie respinsă cu indicarea motivelor, iar prelungirea examinării cererii (cu încă 3 luni) urmează să constituie excepția de la regulă.</p> <p>Astfel, prelungirea termenului urmează să fie argumentată în scris cu indicarea motivelor reale și justificative care ar proba necesitatea prelungirii cererii de eliberare a licenței.</p> <p>Proiectul urmează să fie completat cu o normă care ar prevedea obligativitatea prezentării argumentelor și motivelor de prelungire a cererii de eliberare a licenței.</p> <p>Totodată, urmează a se reda sensul noțiunii „legături strînse” în vederea excluderii caracterului ambiguu al normei.</p> <p>La alin.(5) lit.c) urmează să se stabilească un termen limită, de prescripție, care urmează să fie aplicat. Scurgerea acestui termen va acorda dreptul solicitantului să depună o nouă cerere de solicitare a eliberării unei noi licențe.</p> <p>În aceeași ordine de idei, norma urmează să fie completată cu o prevedere prin care se va respinge cererea de eliberare a licenței în cazul în care solicitantul, prin persoana administratorului sau al oricăror alte persoane cu funcție de răspundere din cadrul agentului economic căruia i-a fost retrasă</p>	<p>două sau mai multe persoane fizice sau juridice sînt legate permanent de una și aceeași persoană printr-o relație de control;”.</p> <p>Cu referire la alin.(5) lit.c), nu considerăm oportun stabilirea unui termen de prescripție în condițiile în care retragerea licenței pentru încălcarea legislației pe piața de capital este o măsură care se aplică în ultima instanță (după ce au fost consumate toate celelalte forme de sancționare din art.144 alin.(2) din Legea 171/2012), fiind un rezultat al încălcării grave și sistematice a cerințelor legislației (art.144 alin.(9) din aceeași Lege). Cu atît mai mult că, de regulă, CNPF aplică măsurile stabilite de art.146 alin.(2) din Legea 171/2012 ca rezultat fiind intentată procedura de insolvabilitate sau lichidare a participantului căruia ia fost retrasă licența.</p> <p>Cu referire la persoanele cu funcții de răspundere nu vedem oportună stabilirea unor cerințe suplimentare, în contextul în care, printre măsurile care pot fi aplicate de către CNPF față de persoana fizică conform art.144 din Legea 171/2012 sunt:</p> <p>c) suspendarea sau retragerea certificatelor de calificare eliberate de Comisia Națională;</p> <p>d) suspendarea sau</p>
--	--	---	--

<p>(9) Taxa de eliberare a licențe este de 10000 de lei.</p>	<p>Ministerul Finanțelor</p>	<p>36</p>	<p>licența anterior, a înregistrat o altă întreprindere și solicită eliberarea licenței.</p> <p>Privitor la art. 20 alin. (9) din proiectul legii relevăm că nota informativă nu conține careva calcule de justificare a cuantumului taxei pentru eliberarea licenței pentru activitatea de administrare a organismelor de plasament colectiv alternative. Totodată, remarcăm că instituirea unei noi taxe de licență, precum și a altor costuri pentru funcționarea organismelor de plasament colectiv alternative generează impact asupra activității de întreprinzător or, autorul proiectului nu a pus la dispoziție o analiză a impactului de reglementare în acest sens.</p>	<p>retragerea calității de persoană cu funcții de răspundere;</p> <p>e) suspendarea sau interzicerea activității pe piața de capital a persoanei fizice.</p> <p>Respectiv, luând în considerație faptul că atât față de acționarii ce dețin participații calificate precum și față de persoanele cu funcții de răspundere a SAI sunt stabilite exigente (art.18 alin.(1) lit.c) și d) și art.25 din proiect) nu există riscul ca persoana sancționată să poată activa în cadrul SAI licențiat.</p> <p>Se acceptă. Nota informativă a fost completată.</p> <p>În scopul aplicării uniforme a legislației pe piața financiară nebancară, a fost stabilită taxa pentru eliberarea și reperfectarea licențelor SAI în bugetul CNPF, similar altor participanți profesioniști la piața financiară nebancară, precum participanții la piața asigurărilor și piața de capital (a se vedea art.24 alin.(6) din Legea nr.407/2006 „Cu privire la asigurări” precum și art.140 alin.(9) din Legea nr.171/2012 „Privind piața de capital”). De menționat că, sursele de finanțare a CNPF sunt formate exclusiv din diferite taxe și plăți încasate de la participanții pieței</p>
--	------------------------------	-----------	--	---

				<p>financiare nebankare, inclusiv pentru acordarea de licențe în conformitate cu legislația (art.6 lit.i) din Legea nr.192/1998 „Privind Comisia Națională a Pieței Financiare”, nefiind afectate sursele bugetului de stat.</p> <p>Referitor la actul de analiză a impactului de reglementare, menționăm că acesta se referă în cazul proiectelor de acte normative ce reglementează activitatea de întreprinzător, iar participanții profesioniști pe piața financiară bancară și nebankară au fost excluși de sub incidența actelor legislative ce reglementează activitatea de întreprinzător (art.1 din Legea 235/2006 cu privire la principiile de bază de reglementare a activității de întreprinzător și art.4 alin.(6) din Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare).</p>
<p>Articolul 21. Suspendarea și retragerea licenței SAI</p> <p>(1) Comisia Națională este în drept să suspende licența, pentru un termen de cel mult 90 de zile, în cazul în care SAI :</p> <p>c) încalcă grav și sistematic prevederile prezentei legi și ale deciziilor Comisiei Naționale referitoare la serviciile și activitățile prestate;</p> <p>(2) Comisia Națională este în drept să retragă licența în cazul în care:</p> <p>a) retragerea licenței este solicitată benevol de SAI;</p>	Banca Națională a Moldovei	37	<p>La art.21 alin.(1) lit.c) se operează cu cuvintele „încalcă grav și sistematic”. Opinăm că textul ar putea fi completat cu unele prevederi care să clarifice conținutul calificativelor respective, similar art.144 alin.(9) din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Art.20 alin.(4) lit.d) se expune în următoarea redacție:</p> <p>”d) SAI a încălcat în mod grav sau sistematic dispozițiile prezentei legi și ale deciziilor Comisiei Naționale referitoare la serviciile și activitățile prestate. Se consideră încălcare gravă și sistematică a prevederilor prezentei legi și a deciziilor Comisiei Naționale referitoare la serviciile și activitățile prestate cazurile stabilite de art.144 alin.(9) din Legea nr.171/2012 privind piața de capital; ”</p>

			<p>moment (obiecție valabilă și pentru pct. 22 din proiect în partea ce ține de suspendarea calității de persoană acceptată).</p> <p>La art. 21 alin. (1) se va revede cazul prevăzut la lit. d) pentru care se suspendă licența, or, obținerea licenței prin măsuri ilegale trebuie să fie temei pentru anularea în condiții specifice a licenței și nu suspendarea acesteia.</p> <p>La art. 21 alin. (1) lit. f) referința la articolul 20 este eronată.</p>	<p>Se acceptă. Norma a fost exclusă de la alin.(1) și completat alin.(4) lit.c): "c) licența a fost obținută prin furnizarea de informații false sau prin alte măsuri ilegale;"</p> <p>Se acceptă. S-au făcut corectările de rigoare.</p>
<p>Articolul 22. Persoane acceptate (10) Comisia Națională, pe un termen de 90 de zile, are dreptul să retragă sau să suspende pentru remediere calitatea de persoană acceptată în cazul în care persoana:...</p>	<p>Centrul Național Anticorupție</p>	40	<p>Norma atribuie un drept excesiv și confuz Comisiei de a decide fie retragerea, fie suspendarea pentru remediere a calității de persoană acceptată. Se constată că norma instituie cazurile într-un mod aleatoriu (literele a)-f)) fără a face referință clară a cazurilor când Comisia suspendă calitatea de persoană acceptată și când Comisia retrage calitatea de persoană acceptată. Astfel, în unul și același caz, Comisia poate lua decizii diferite. Neclaritatea normei va genera comiterea manifestărilor ce corupție, unele dintre acestea, precum abuzul de serviciu și depășiri ale atribuțiilor de serviciu ale agenților publici nu vor putea fi incriminate datorită caracterului legal permisiv al normelor.</p> <p>Recomandări: Se consideră necesar ca norma să diferențieze cazurile când Comisia suspendă calitatea de persoană acceptată și cazurile când Comisia retrage această calitate.</p>	<p>Se acceptă. În scopul aplicării uniforme a legislației în relațiile cu participanții stabiliți în alte state, relativ de cei din R.M., alineatul se expune în următoarea redacție: "(7) Prevederile art.20 se aplică corespunzător persoanelor acceptate la suspendarea sau retragerea calității de persoană acceptată."</p>
<p>Articolul 23. Cerințe de capital (5) În cazul în care există o schimbare în activitatea unei SAI în raport cu anul precedent</p>	<p>Ministerul Justiției</p>	41	<p>La art. 23 alin. (5) cuvintele „o consideră semnificativă" poartă un caracter discreționar și interpretativ. Astfel, norma juridică trebuie să fie formulată clar și precis, fără a lăsa loc</p>	<p>Comentariul CNPF. Norma a fost preluată din Directiva 2011/61 din 08.06.2011 privind administratorii de fonduri</p>

pe care Comisia Națională o consideră semnificativă, Comisia Națională poate ajusta cerința prevăzută la alin. (4).			de interpretări și dubii. în redacția actuală, norma dată acordă posibilități de aplicare în interpretare preferată în funcție de interesele responsabililor de implementare și control al aplicării normei în cauză.	de investiții alternative (art.9 alin.(5)). Totodată, conform art.22 alin.(9) CNPF va stabili în act normativ condițiile ajustării cheltuielilor în cazul stabilit la alin.(4).
(12) Comisia Națională poate retrage licența SAI în cazul în care valoarea capitalului propriu al acesteia scade sub nivelul stabilit și nu este majorat în termen de 3 luni, sub rezerva prevederilor alin.(13).	Centrul Național Anticorupție	42	Norma art.23 instituie confuzie în ceea ce privește retragerea licenței SAI în cazul în care valoarea capitalului propriu al acesteia scade sub nivelul stabilit și nu este majorat în termen de 3 luni, sub rezerva prevederilor alin.(13). Astfel, se constată că prin utilizarea sintagmei „poate retrage licența SAI” Comisia va fi în drept să decidă după propriile criterii retragerea sau neretragerea licenței. Se consideră că construcția verbală „poate” nu este compatibilă cadrului juridic inducând confuzie și riscuri aferente manifestărilor de corupție. Comisia poate abuza de norma legală și în situații identice poate să decidă diferit. Recomandări: Se recomandă autorului a reformula norma astfel încât Comisia să retragă licența în cazul survenirii motivelor expres statuate în lege, fără a lăsa loc interpretărilor discreționare și confuze.	Se acceptă. Alineatul se expune în următoarea redacție: ”(10) Comisia Națională suspendă licența SAI în cazul în care valoarea capitalului propriu al acesteia scade sub nivelul stabilit și nu este majorat în termen de 3 luni, sub rezerva prevederilor alin.(11).” Totodată, în scopul evitării stabilirii unor restricții excesive față de participanții pieței și oferirii acestora unei posibilități de remediere se propune suspendarea licenței.
(13) În cazul în care, ca urmare a modificărilor ratei de schimb a euro, SAI nu respectă cerințele de capital menționate la prezentul articol, SAI este obligată în termen de 6 luni să se conformeze cerințelor prezentului articol.	Banca Națională a Moldovei	43	Art.23 alin.(13): în privința „modificărilor ratei de schimb a euro”, propunem de a preciza adăugind cuvintele „în raport cu leul moldovenesc” și de a specifica care rată de schimb se modifică (de ex., cursul oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei).	Se acceptă parțial. Cu referire la ”cursul oficial al leului moldovenesc” menționăm că în evidența contabilă și, respectiv, în raportul financiar mărimea capitalului social se reflectă ținând cont de SNC ”Diferențe de curs valutar și sumă”, adică doar cu aplicarea cursului oficial al BNM.
Articolul 26 Cerințe față de	Ministerul Finanțelor	44	Cu referire la articolul 26, alin. (1) lit. b),	Comentariu CNPF.

<p>persoanele cu funcții de conducere ale SAI</p> <p>(1) Cel puțin două persoane care efectiv administrează activitatea SAI trebuie să corespundă cumulativ următoarelor cerințe:</p> <p>a) să se bucure de o bună reputație pentru a asigura o administrare stabilă și prudentă a SAI;</p> <p>b) să aibă studii superioare absolvite și o experiență profesională în domeniul economic, financiar-bancar, pieței de capital sau în cel al administrării activelor (administrare fiduciară) de cel puțin 3 ani;</p> <p>c) să nu fi fost condamnate printr-o sentință rămasă definitivă pentru infracțiuni în legătură cu activitatea desfășurată sau pentru fapte de corupție, de spălare de bani, pentru infracțiuni contra patrimoniului, pentru abuz, luare sau dare de mită, fals și uz de fals, deturnare de fonduri, evaziune fiscală ori alte fapte de natură să conducă la concluzia că</p>	<p>Centrul Național Anticorupție</p>	<p>45</p>	<p>recomandăm a majora minimul necesar de experiență profesională în domeniul economic, financiar-bancar, pieții de capital sau în cel al administrării activelor, pe care urmează să o dețină persoanele care efectiv administrează activitatea societății de administrare a investițiilor, până la 5 ani.</p> <p>În conținutul normei se face referire la noțiuni precum „fapte de corupție”, „fapt de abuz, luare sau dare de mită”, „fals și uz de fals”, „deturnare de fonduri”, care la aplicare complică înțelegerea sensului exact al faptei. Pe de o parte, se atrage atenția că autorul nu face referință la alte acte de corupție/acte conexe actelor de corupție sau fapte coruptibile. Noțiunile nu sunt pe deplin conforme Legii integrității nr.82 din 25.05.2017 care, în vederea înglobării tuturor</p>	<p>Având în vedere că pentru persoanele angajate la societățile de investiții (participanți profesioniști pe piața de capital) nu este stabilit un termen necesar pentru experiența deținută în domeniu (art.39 alin.(1) lit.b) din Legea 171/2012), iar pentru persoanele cu funcții de conducere a societății de administrare fiduciară a investițiilor (SAFI care gestionează OPCVM) – minimul necesar este de 3 ani (a se vedea Hotărârea CNPF nr.49/14 din 09.10.2014), stabilirea unui termen mai mare ar fi o cerință abuzivă și nejustificată. În acest context, pentru uniformizarea cerințelor față de persoanele care activează în domeniul pieței de capital s-a propus termenul minim de 3 ani. În caz contrar, SAFI nu va putea gestiona OPC alternative (art.18 alin.(3) din proiect), ceea ce este în contradicție cu prevederile Directivei 2011/61/UE (art.7 alin.(4)).</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Lit. c) alin.(1) din art.25 se expune în următoarea redacție:</p> <p>”c) să nu fi fost condamnate printr-o sentință rămasă definitivă pentru infracțiuni în legătură cu 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</p>
---	---	-----------	--	--

<p>nu sunt create premisele necesare pentru asigurarea unei gestiuni sănătoase și prudente a SAI;</p> <p>d) să nu aibă sancțiuni valabile, aplicate de către Comisia Națională, Banca Națională a Moldovei sau de către un organism similar din străinătate de interdicere sau de suspendare a dreptului persoanei de a activa pe piața de capital sau bancară;</p> <p>(2) Majoritatea membrilor consiliului de administrație al SAI vor corespunde cerințelor stabilite la alin.(1) lit. a)-g). Conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea de administrare a investițiilor va deține certificat de calificare eliberat de Comisia Națională.</p>	Ministerul Justiției	46	<p>acțiunilor ilegale care atentează la integritatea în sectorul public, le definește ca „manifestări de corupție” - actele de corupție și cele conexe lor, precum și faptele coruptibile, specificate la cap.VI.</p> <p>Pe de altă parte, se atestă noțiuni vagi precum „deturnare de fonduri”, „uz de fals” care nu au o redare uniformă și care nu sunt corelate cu noțiunile din Codul penal al Republicii Moldova (spre exemplu, infracțiunea de utilizare contrar destinației a mijloacelor din împrumuturile interne sau din fondurile externe).</p> <p>Recomandări:</p> <p>În urma celor expuse supra, se recomandă autorului a substitui termenii ce lezează integritatea cu noțiunea „manifestări de corupție”. Totodată, ceilalți termeni urmează să fie ajustați în conformitate cu prevederile Codului contravențional și cele ale Codului penal.</p> <p>La art. 26 alin. (1) lit. d) atragem atenția asupra caracterului defectuos al cuvintelor „sancțiuni valabile”. Propunem să se reformuleze norma în sensul în care să se prevadă lipsa interdicțiilor de a activa pe piața de capital sau bancară.</p> <p>La art. 26 alin. (2) cuvintele „vor corespunde cerințelor” se vor substitui cu cuvintele „trebuie să corespundă cerințelor” pentru a se accentua caracterul imperativ al dispoziției respective.</p>	<p>necesare pentru asigurarea unei gestiuni sănătoase și prudente a SAI;”</p> <p>Comentariul CNPF.</p> <p>Sancțiunea sub formă de suspendare sau interdicere a activității se aplică, de regulă, pentru o anumită perioadă (ca ex: de la 90 de zile până la 5 ani), respectiv, pentru a nu lăsa loc de interpretări s-a accentuat că sancțiunile trebuie să fie valabile.</p> <p>Se acceptă.</p>
<p>Articolul 31</p> <p>(12) În funcție de tipul</p>	Ministerul Finanțelor	47	<p>La articolul 31:</p> <p>alin. (12) cuvintele „sau un auditor” de</p>	Se acceptă.

<p>activelor evaluarea este exercitată fie de:</p> <p>a) o întreprindere de evaluare în conformitate cu Legea nr. 989-XV din 18.04.2002 cu privire la activitatea de evaluare, sau un auditor ;</p> <p>(17) În cazul stabilit la alin.(12) lit.c) Comisia Națională poate cere SAI să dispună verificarea procedurilor sale de evaluare și/sau a evaluărilor sale de către un evaluator independent sau, după caz, de către un auditor.</p>			<p>exclus;</p> <p>alin. (17) cuvintele „sau, după caz, de către un auditor” de exclus.</p>	
<p>Articolul 33. Atribuțiile și activitățile desfășurate de depozitar</p> <p>(1) Depozitarul se asigură că fluxurile de numerar ale OPC sunt monitorizate în mod corespunzător și, în special, că au fost încasate toate plățile efectuate de către sau în numele investitorilor la subscrierea de titluri de participare ale OPC și că tot numerarul OPC a fost înregistrat în conturi de numerar deschise în numele OPC sau al SAI care acționează în numele OPC sau al depozitarului care acționează în numele OPC.</p> <p>(2) În cazul în care conturile de numerar sunt deschise în numele depozitarului care acționează în numele OPC, în aceste conturi nu se înregistrează numerarul propriu al depozitarului.</p>	Banca Națională a Moldovei	48	<p>Art.33 alin. (1) și (2): deoarece noțiunea „numerar” utilizată în legislația RM cuprinde bancnotele și monedele metalice propunem:</p> <ul style="list-style-type: none"> - sintagma „fluxurile de numerar” de a substitui cu altă sintagmă potrivită, de ex., „fluxurile de mijloace bănești”, dacă aceasta se are în vedere; - cuvintele „tot numerarul” și „numerarul propriu” de a substitui cu cuvintele „toate mijloace bănești” și „mijloace bănești proprii”; <p>de a preciza ce reprezintă „conturi în numerar” (alternativ, de a modifica sintagma de „cont în numerar”, astfel, încât aceasta să reflecte scopul acestui cont) și de a indica unde aceste conturi se deschid. În caz contrar, opinăm că utilizarea cuvântului „în numerar” în această sintagmă este ambiguă și trebuie să fie evitată;</p>	Se acceptă.
<p>Articolul 35.</p> <p>(3) Raportul specific anual</p>	Ministerul Finanțelor	49	<p>La articolul 35:</p> <ul style="list-style-type: none"> - alin. (3), prima propoziție de expus în 	Se acceptă. Conform art.11 alin.(4) din

<p>privind activitatea desfășurată va conține situațiile financiare anuale, precum și alte informații semnificative, care să sprijine investitorii în aprecierea activității SAI și OPC și a rezultatelor obținute, precum:</p> <p>a) situațiile financiare ale SAI și OPC sau o situație a activelor și pasivelor;</p> <p>b) informații privind principalele categorii de active în care a investit OPC;</p> <p>c) un raport al activităților din exercițiul financiar;</p> <p>d) orice modificare substanțială a informațiilor furnizate investitorilor, enumerate la art. 36, care au avut loc în exercițiul financiar vizat de raport;</p> <p>(4) Raportul specific anual este supus auditului obligatoriu. Raportul de audit, inclusiv aprecierile conținute, se reproduc integral în raportul anual.</p>			<p>redacție nouă: „Raportul anual privind activitatea desfășurată va conține informații care să sprijine investitorii în aprecierea activității SAI și OPC și a rezultatelor obținute, precum”;</p> <p>- alin. (3), lit. a), cuvintele „sau o situație a activelor și pasivelor” de exclus;</p> <p>- alin. (3), lit. c), d), e) cuvintele „exercițiul financiar” de substituit cu cuvintele „perioada de gestiune”;</p> <p>- alin. (4) de exclus, deoarece auditului obligatoriu sunt supuse situațiile financiare anuale ale entității auditate.</p>	<p>Legea contabilității nr.113/2007, CNPF poate solicita rapoarte specifice pentru anumite scopuri cu condiția respectării actelor normative în vigoare, aprobând formularul, modul de întocmire și de prezentare a rapoartelor respective. Astfel, raportul anual specific, pe lângă informațiile stabilite de Legea contabilității va conține și alte date în scopul asigurării unei monitorizări și supravegheri continue din partea CNPF a sectorului OPC.</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Având în vedere că fondurile de investiții nu au personalitate juridică, acestora nu li se aplică prevederile Legii contabilității, inclusiv privind întocmirea situațiilor financiare. Pentru acest tip de fonduri CNPF va stabili un formular de raportare care va include informația privind activele și pasivele.</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Alin. (5) se expune în următoarea redacție: “(5) Situațiile financiare anuale sunt supuse auditului obligatoriu. Raportul auditorului, inclusiv aprecierile conținute, se reproduc integral în raportul anual specific.”</p>
<p>Articolul 35. (1) SAI furnizează investitorilor, înainte de a investi în OPC,</p>	<p>Ministerul Finanțelor</p>	<p>50</p>	<p>La art. 36 alin. (1), lit. e) de exclus cuvintele „a auditorului”, deoarece drepturile și obligațiile auditorului, precum drepturile și</p>	<p>Comentariu CNPF. Prevederea transpune cerințele</p>

<p>pentru fiecare OPC pe care îl administrează și pentru fiecare OPC ale cărui acțiuni sau unități de fond le distribuie, în conformitate cu regulile sau actul de constituire al OPC, următoarele informații:</p> <p>e) identitatea SAI, a depozitarului, a auditorului și a oricărui alți furnizori de servicii ai OPC și o descriere a obligațiilor acestora, precum și a drepturilor investitorilor în raport cu aceștia;</p>			<p>obligațiile entității auditate sunt prevăzute în Legea nr. 61-XVI din 16 martie 2007 „Privind activitatea de audit”.</p>	<p>art.23 alin.(1) lit.d) din Directiva 2011/61/UE.</p> <p>Menționăm, că Legea nr.61/2007 reglementează relațiile dintre entitatea auditată și auditor, detaliile fiind stabilite în contractul încheiat între aceste entități. Pe când cerințele de informare a potențialilor investitori stipulate în art.35 au scopul de a preveni posibilul impact asupra investițiilor sale în cazul aderării la OPC. Astfel, potențialul investitor înainte de a investi în OPC va evalua nu doar identitatea și, respectiv, reputația entităților care prestează servicii OPC, dar va cunoaște cu precizie obligațiile acestora și, respectiv, drepturile sale în raport cu aceste entități.</p>
<p>Articolul 43. Prevederi generale</p> <p>(1) OPC cu capital de risc înseamnă un OPC care:</p> <p>a) intenționează să investească minimum 70 % din capitalul său în active care sunt investiții eligibile, calculate pe baza sumelor care pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de numerar și de echivalent de numerar, într-o perioadă de timp prevăzută în regulile sau în actele de constituire ;</p> <p>b) nu utilizează mai mult de 30 % din activele sale pentru a achiziționa active care nu sunt instrumente eligibile, calculate pe baza sumelor care pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de numerar și de echivalent de numerar.</p>	Banca Națională a Moldovei	51	<p>În art.43 alin.(1), art.44 alin.(1) și art.46 alin.(9) lit.b) se utilizează sintagmele „deținerile de numerar”, „echivalent de numerar” și derivatele acestora. Pentru claritate, propunem de a preciza ce înseamnă „echivalent de numerar”, precum și propunem cuvântul „numerar” de a substitui cu cuvintele „mijloace bănești”.</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Cuvintele „deținerile de numerar”, „echivalent de numerar” au fost substituite cu ”mijloace bănești”.</p>

<p>Articolul 44. Obligațiile SAI (1) SAI care administrează OPC cu capital de risc se asigură că, la achiziționarea activelor care nu sunt investiții eligibile, partea din activele sale utilizate pentru achiziționarea unor astfel de active nu depășește 30 %. Plafonul de 30 % se calculează pe baza sumelor ce pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante. Deținerile de numerar și echivalent de numerar nu sunt luate în considerare la calcularea acestui plafon.</p> <p>Articolul 46. Reguli de plasament (9) OPCITL poate lua cu împrumut numerar cu condiția ca un astfel de împrumut să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:</p> <p>b) să aibă drept scop investirea în active de investiții eligibile, cu excepția împrumuturilor menționate la art.45 alin.(1) lit. d), cu condiția ca deținerile de către OPCITL de numerar sau echivalent de numerar să nu fie suficiente pentru efectuarea respectivei investiții;</p>				
<p>Articolul 44. Obligațiile SAI (2) SAI care administrează OPC cu capital de risc nu utilizează nici-o metodă prin care ar crește expunerea OPC peste nivelul capitalului său, fie prin împrumuturi de numerar sau de titluri de valoare, fie prin angajarea în poziții aferente instrumentelor financiare derivate sau prin orice alte mijloace.</p> <p>Articolul 45. Dispoziții generale privind politica de investiții (2) Un OPCITL nu desfășoară niciuna dintre următoarele activități:</p> <p>c) încheierea de tranzacții de</p>	<p>Banca Națională a Moldovei</p>	<p>52</p>	<p>Art.44 alin. (2): propunem cuvintele „titluri de valoare” de a substitui cu cuvintele „valori mobiliare”, pentru a corela cu terminologia utilizată în Lege privind piața de capital. Asemenea modificare propunem și la art.45 alin.(2) lit.c).</p>	<p>Se acceptă. Conform art.4 din Legea privind piața de capital cuvintele ”titluri de valoare” au fost substituite cu ”instrumente financiare”.</p>

dare și luare cu împrumut de titluri de valoare, de tranzacții de răscumpărare sau orice alte acorduri care au un efect economic echivalent și ar prezenta riscuri similare dacă prin aceasta sunt afectate mai mult de 10 % din activele OPCITL;				
<p>Articolul 45. Dispoziții generale privind politica de investiții</p> <p>(3) O societate de portofoliu eligibilă menționată la alin.(1) este o societate de portofoliu, alta decât un organism de plasament colectiv alternativ, care îndeplinește următoarele cerințe:</p> <p>b) este o întreprindere care:</p> <ul style="list-style-type: none"> - nu este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare; sau - este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare și, în același timp, are o capitalizare pe piață de maximum 500 000 000 EUR. 	Banca Națională a Moldovei	53	Art.45 alin.(3) lit.b): în privința „500 000 000 EUR” propunem specificarea că se are în vedere echivalent în lei a 500 000 000 de euro cu aplicarea cursului (cu indicarea metodei de calculare a echivalentului în lei).	Se acceptă. Art.39 ultimul alineat s-a expus în următoarea redacție: ”- este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare și, în același timp, are o capitalizare pe piață de maximum 500 000 000 EUR calculat la cursul oficial al Băncii Naționale.”
<p>Articolul 46.</p> <p>(7) Societățile, care fac parte din același grup în conformitate cu standardele contabile internaționale recunoscute, sunt considerate ca fiind o singură societate de portofoliu eligibilă sau ca o singură entitate în scopul calculării limitelor menționate la alin. (1) – (6).</p>	Ministerul Finanțelor	54	La art. 46 alin. (7) este necesar de concretizat dacă se face referință la Standardele Internaționale de Raportare Financiară (SIRF) și definirea grupului în conformitate cu acestea.	Se acceptă. Art. 40 alin.(7): ”(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).”

			Se recomandă autorului a modifica norma prin atribuirea caracterului public al oricărei măsuri sau sancțiuni dispuse în legătură cu încălcarea prevederilor legii privind organismele de plasament colectiv alternative.	
Articolul 52. Intrarea în vigoare (1) Prezenta lege intră în vigoare la 6 luni de la data publicării.	Ministerul Justiției	58	La art. 52 alin. (1) întru corectitudinea redactării, textul „intră în vigoare la 6 luni” se va substitui cu textul „intră în vigoare la expirarea a 6 luni”. Proiectul legii urmează a fi însoțit de proiectul hotărârii Guvernului de aprobare a legii în cauză. Proiectul necesită o examinare din punct de vedere redacțional în vederea eliminării greșelilor gramaticale comise.	Se acceptă.

Prin scrisoarele nr.05-1043 din 12.04.2017, nr.11-2434 din 03.05.2017 și nr.DJ-06/283-1318 din 07.06.2017 ÎS ”Camera Înregistrării de Stat”, Ministerul Economiei și, respectiv, Consiliul Concurenței a comunicat despre lipsa de propuneri și obiecții pe marginea proiectului de Lege privind organismele de plasament colectiv alternative.



MINISTERUL JUSTIȚIEI
AL REPUBLICII MOLDOVA

CENTRUL DE ARMONIZARE
A LEGISLAȚIEI

str.31 August 1989, nr. 82
MD-2012, mun. Chișinău,
tel.: 0 22 820879, fax: 0 22 820883
www.justice.gov.md

Nr. 03/03 17 ianuarie 2018

Comisia Națională a Pieței Financiare

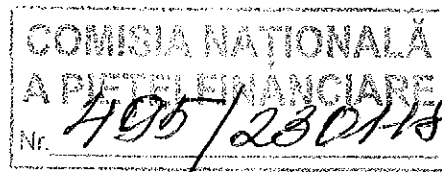
Cu referire la scrisoarea nr. 05-3544 din 26 decembrie 2017 prin care se solicită realizarea expertizei de compatibilitate a proiectului Legii privind organismele de plasament colectiv alternative, promovat suplimentar măsurilor prevăzute de Planul Național de Acțiuni pentru Implementarea Acordului de Asociere Republica Moldova – Uniunea Europeană în perioada 2017 – 2019, aprobat prin Hotărîrea Guvernului nr. 1472 din 30.12.2016, Centrul de Armonizare a Legislației a examinat proiectul în cauză și prezintă anexat Declarația de compatibilitate.

Natalia SUCEVEANU

Director

Anexă: 6 file

Ex: Vitvițchi Natalia
Tel: 022 820 875





MINISTERUL JUSTIȚIEI
AL REPUBLICII MOLDOVA

CENTRUL DE ARMONIZARE A
LEGISLAȚIEI

str.31 August 1989, nr. 82
MD-2012, mun. Chișinău,
tel.: 0 22 820879, fax: 0 22 820883
www.justice.gov.md

DECLARAȚIE DE COMPATIBILITATE

În baza expertizei **proiectului Legii privind organismele de plasament colectiv alternative**, promovat suplimentar măsurilor prevăzute de Planul Național de Acțiuni pentru Implementarea Acordului de Asociere Republica Moldova – Uniunea Europeană în perioada 2017 – 2019, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1472 din 30.12.2016.

Proiectul Legii privind organismele de plasament colectiv alternative 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 / Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers and amending Directives 2003/41/EC and 2009/65/EC and Regulations (EC) No 1060/2009 and (EU) No 1095/2010, consolidated version with the amendments introduced by Directive 2014/65/UE, published in the Official Journal of European Union L 174 of 1 July 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 / Regulation (EU) No 345/2013 of the European Parliament and of the Council of 17 April 2013 on European venture capital funds, published in the Official Journal of European Union L 115 of 25 April 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 / Commission Delegated Regulation (EU) No 694/2014 of 17 December 2013 supplementing Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards determining types of alternative investment fund managers, published in the Official Journal of European Union L 183 of 24 June 2014;
- Regulamentul (UE) 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 / Regulation (EU) 2015/760 of the European Parliament and of the Council of 29 April 2015 on European long-term investment funds, published in the Official Journal of European Union L 123 of 19 May 2015.

I. Obiectul proiectului

Proiectul Legii privind organismele de plasament colectiv alternative are drept obiectiv principal instituirea cadrului juridic primar nou care să reglementeze constituirea, avizarea și funcționarea organismelor de

plasament colectiv alternative, stabilirea cerințelor față de organizarea, licențierea activităților desfășurate de societățile de administrare a investițiilor și depozitarii activelor organismelor de plasament colectiv alternative. Totodată, acesta vine să instituie norme care să asigure un nivel înalt de protecție a investitorilor, menținerea unor piețe echitabile, eficiente și transparente în domeniul serviciilor financiare.

Din punct de vedere al Dreptului UE, prin prisma obiectului de reglementare, prezentul demers normativ se circumscrie reglementărilor statuate la nivelul UE, subsumate Politicii UE în domeniul serviciilor financiare.

Totodată, fondurile de investiții alternative (organisme de plasament colectiv alternative) nu sunt reglementate la nivelul UE, acestea fiind în continuare implementate și supravegheate la nivelul național al statelor membre ale UE. Prin urmare, obiectul de reglementare al proiectului național este mai larg decât cel 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.

Proiectul național reprezintă un exercițiu de creare a normelor naționale primare în domeniul serviciilor financiare, aferente organismelor de plasament colectiv alternative, în conformitate cu prevederile Directivei 2011/61/UE, Regulamentului (UE) nr. 345/2013, Regulamentului delegat (UE) nr. 694/2014 și a Regulamentului (UE) 2015/760.

Menționăm că, Directiva 2011/61/UE, Regulamentul (UE) nr. 345/2013, Regulamentul delegat (UE) nr. 694/2014 și Regulamentul (UE) 2015/760 nu reprezintă o obligație de transpunere potrivit Acordului de Asociere Republica Moldova – Uniunea Europeană.

Proiectul de act normativ reglementează, în principal, următoarele aspecte relevante din punctul de vedere al transpunerii:

- Determină scopul, obiectul de reglementare și domeniul de aplicare al noilor reglementări (art. 1 și 2 din Directiva 2011/61/UE);
- Definește noțiunile relevante specifice obiectului și domeniului de reglementare, în speță, noțiunea de „comision de performanță”, „cvasicapital propriu”, „depozitar al activelor organismelor de plasament colectiv”, „distribuire”, „instrument financiar”, „investitor calificat”, „investitor de retail”, „legături strânse”, „organism de plasament colectiv alternative”, „organism de plasament colectiv în valori mobiliare”, „participațiune calificată”, „societate de administrare a investițiilor”, „societate necotată”, „fond cu capital de risc eligibil”, „societate de portofoliu eligibilă”, „investiții eligibile” (art. 4, alin. (1), lit. (a), (b), (d), (e), (n), (x), (ac), (ag), (ah), (aj), (ao) din Directiva 2011/61/UE; art. 3, lit. (a), (b), (d), (e) și (h) din Regulamentul (UE) nr. 345/2013; art. 2, pct. 2, 3, 5, 6, 16 și 19 din Regulamentul (UE) 2015/760);
- Instituie condițiile și principiile de funcționare a societății de administrare a investițiilor (în continuare - SAI) (art. 12 din Directiva 2011/61/UE);
- Stabilește normele privind politica de remunerare a unor categorii de personal (art. 13 din Directiva 2011/61/UE);
- Specifică obligația de a lua toate măsurile rezonabile în vederea identificării conflictelor de interese care apar în cursul administrării organismelor de plasament colectiv alternativ și administrarea riscurilor (în continuare - OPCA) (art. 14 și art. 15 din Directiva 2011/61/UE);
- Instituie norme privind administrarea lichidităților (art. 16 din Directiva 2011/61/UE);
- Stabilește obligația de a utiliza în orice moment resurse umane și tehnice adecvate și corespunzătoare necesare pentru buna administrare a OPCA (art. 18 din Directiva 2011/61/UE);
- Instituie norme privind evaluarea activelor, activitatea depozitarului (art. 19 și art. 21 din Directiva 2011/61/UE);
- Stabilește regulile privind transparența activității, informarea investitorilor (art. 22 și art. 23 din Directiva 2011/61/UE);
- Determină domeniul de reglementare a SAI care administrează anumite tipuri de OPCA (art. 25 din Directiva 2011/61/UE);
- Stabilește obligația de notificare în cazul obținerii unor participațiuni semnificative și a controlului, cât și comunicarea de informații în cazul obținerii controlului (art. 27 și art. 28 din Directiva 2011/61/UE);

- Instituie dispoziții speciale privind raportul anual al OPCA care exercită controlul asupra unor societăți necotate, cât și dezmembrarea activelor (art. 29 și art. 30 din Directiva 2011/61/UE);
- Stabilește prevederi privind distribuirea acțiunilor și unităților de fond către investitorii de retail (art. 43 din Directiva 2011/61/UE);
- Instituie norme privind desemnarea autorității competente (art. 44 din Directiva 2011/61/UE);
- Stabilește normele privind determinarea funcțiilor de administrare a investițiilor pe care un SAI trebuie să le asigure în mod obligatoriu atunci când administrează un OPCA (Anexa I din Directiva 2011/61/UE);
- Stabilește obligația de remunerare (Anexa II din Directiva 2011/61/UE);
- Stabilește obligațiile SAI (art. 5 și 13 din Regulamentul (UE) nr. 345/2013);
- Stabilește tipurile de OPCA (art. 1 din Regulamentul delegat (UE) nr. 694/2014);
- Specifică obligațiile SAI care administrează OPCA cu investiții pe termen lung (Capitolul II și III din Regulamentul (UE) 2015/760);
- Instituie reguli privind transparența (art. 23, 27 și 28 din Regulamentul (UE) 2015/760);

II. Evaluarea din perspectiva compatibilității cu Dreptul UE

Din perspectiva proiectului examinat, la nivelul Dreptului UE incident prezintă relevanță directă *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, *Regulamentul (UE) nr. 345/2013* al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene cu capital de risc, *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 și *Regulamentul (UE) 2015/760* al Parlamentului European și al Consiliului din 29 aprilie 2015 privind fondurile europene de investiții pe termen lung.

Directiva 2011/61/UE instituie un cadru juridic pentru autorizarea, supravegherea și controlul administratorilor unei serii de fonduri de investiții alternative, inclusiv fonduri speculative și fonduri de capital privat. Astfel, Directiva 2011/61/UE are drept scop oferirea unui cadru cuprinzător și de securitate pentru supravegherea și monitorizarea administratorilor fondurilor de investiții alternative în UE și distribuirea fondurilor de investiții alternative (AIF) din afara UE în UE.

Directiva 2011/61/UE din momentul adoptării și până în prezent a fost modificată și completată succesiv de *Directiva 2013/14/UE*, care a modificat și completat art. 15, alin. (2), (3a) și (5) „Administrarea riscurilor”, *Directiva 2014/65/UE*, care a revizuit noțiunea de „stat membru gazdă al unui AIF” din art. 4 alin. (1) lit. (r) și condițiile pentru administrarea FIA din UE stabilite în alte state membre și pentru furnizarea de servicii în alte state membre, prevăzute de art. 33 al actului UE și *Directiva (UE) 2016/2341*, care a modificat art. 62 „Modificări ale Directivei 2003/41/CE”.

Regulamentul (UE) nr. 345/2013 are drept scop consolidarea creșterii economice și a inovării în întreprinderile mici și mijlocii (IMM-uri) din UE. Astfel, acest act UE prevede cerințe și condiții uniforme pentru administratorii de organisme de plasament colectiv care doresc să utilizeze denumirea „EuVECA” - Fondul european cu capital de risc, în legătură cu distribuirea în UE a fondurilor cu capital de risc eligibile, contribuind astfel la buna funcționare a pieței interne. Totodată, acesta prevede norme uniforme privind distribuirea în Uniune a fondurilor cu capital de risc eligibile către investitori eligibili, structura portofoliului fondurilor cu capital de risc eligibile, instrumentele și tehnicile de investiții eligibile care trebuie să fie utilizate de fondurile cu capital de risc eligibile, precum și organizarea, conduita și transparența administratorilor de fonduri cu capital de risc eligibile care distribuie în Uniune fonduri cu capital de risc eligibile.

Regulamentul (UE) nr. 345/2013 din momentul adoptării și până în prezent a fost modificat și completat doar de *Regulamentul (UE) 2017/1991*, care modifică și completează prevederile art. 2, 3, 7, 10, 12-14, 17, 19-21 ce reglementează obiectul de reglementare, definiții, condiții de utilizare a denumirii „EuVECA”, cât și modul de

supraveghere și cooperare administrativă și introduce 4 articole noi – 14a, 14b, 16a și 21a la Capitolul „Supraveghere și cooperare administrativă”, care urmează a fi aplicate începând cu 1 martie 2018.

Regulamentul delegat (UE) nr. 694/2014 are drept scop completarea Directivei 2011/61/UE, în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care stabilesc tipurile de administratori ai fondurilor de investiții alternative. Astfel, actul UE face distincție între AFIA care administrează FIA de tip deschis, FIA de tip închis sau ambele tipuri de FIA, astfel încât normele privind gestionarea lichidităților și procedurile de evaluare prevăzute de Directiva 2011/61/UE să se aplice în mod corect pentru AFIA.

Regulamentul (UE) 2015/760 are drept obiectiv mobilizarea și direcționarea capitalului către investițiile europene pe termen lung în economia reală, în concordanță cu obiectivul UE privind creșterea inteligentă, durabilă și favorabilă a incluziunii. Astfel, prezentul act UE prevede norme uniforme privind autorizarea, politicile de investiții și condițiile de funcționare a fondurilor de investiții alternative ale UE (FIA din UE) sau a compartimentelor FIA ale UE distribuite în Uniune ca fonduri europene de investiții pe termen lung (ELTIF).

În ceea ce privește transpunerea actelor UE prevăzute *supra*, menționăm că, raportate la obiectul specific de reglementare și, ținând cont de faptul că proiectul de Lege crează doar cadrul normativ primar ce urmează a fi implementat și detaliat prin acte normative naționale secundare, acesta urmărește o transpunere parțială a reglementărilor UE relevante privind administratorii fondurilor de investiții alternative, fondurile europene cu capital de risc, standardele tehnice de reglementare care stabilesc tipurile de administratori ai fondurilor de investiții alternative și fondurile europene de investiții pe termen lung, indicate la punctul I.

Astfel, nu și-au găsit reflectare în acest proiect de Lege următoarele prevederi din actele UE menționate *supra*, fără ca Tabelul de concordanță al proiectului să conțină careva explicații pertinente referitoare la transpunerea lor ulterioară:

1. Directiva 2011/61/UE:

– derogările stabilite de art. 3, unele noțiuni din art. 4, care nu au fost specificate la pct. I al prezentei Declarații, prevederile ce reglementează autorizarea AFIA din Capitolul II, regulile privind delegarea din art. 20, drepturile AFIA din UE de a distribui și de a administra FIA din UE în Uniune din Capitolul VI, norme specifice referitoare la țările terțe din Capitolul VII, documentația și informațiile care trebuie furnizate în cazul în care se intenționează distribuirea în statul membru de origine al AFIA, prevăzute de Anexa III, cât și documentația și informațiile care trebuie furnizate în cazul în care se intenționează distribuirea în alte state membre decât statul membru de origine al AFIA prevăzute de Anexa IV;

2. Regulamentul (UE) nr. 345/2013

– obiectul și domeniul de aplicare al fondurilor europene cu capital de risc prevăzut de art. 1 și art. 2, unele noțiuni din art. 3, care nu au fost specificate la pct. I al prezentei Declarații, condițiile de utilizare a denumirii „EuVECA” din art. 6-13, cât și prevederile ce reglementează supravegherea și cooperarea administrativă a administratorilor de fond cu capital de risc eligibil din art. 14-24;

3. Regulamentul delegat (UE) nr. 694/2014

– cerințele privind tipurile de AFIA din art. I;

4. Regulamentul (UE) 2015/760

– dispozițiile generale privind fondurile europene de investiții pe termen lung prevăzute de Capitolul I, norme ce vizează furnizarea informațiilor privind costurile suportate direct sau indirect de către investitor din art. 24, reglementările privind distribuirea unităților sau a acțiunilor ELTIF prevăzute de art. 26, art. 29-31, cât și cerințele privind supravegherea din Capitolul VI.

Este important a menționa că prevederile proiectului național instituie temeiurile juridice pentru elaborarea de către Comisia Națională a Pieței Financiare ulterior adoptării proiectului de Lege privind organismele de plasament colectiv alternative, a unor acte normative de implementare a Legii, după cum urmează:

- Reglementări cu privire la conținutul prospectului de emisiune și al documentului privind informațiile-cheie destinate investitorilor, precum și modul de aprobare a acestora;
- Reglementări privind avizarea prealabilă, modul și procedura de reorganizare a OPCA și SAI, precum și procedura de dizolvare a OPCA;
- Reglementări privind nivelul și metodologia de calcul aferente capitalului propriu, inclusiv capitalului propriu suplimentar, cheltuielilor generale fixe, precum și condițiile ajustării cheltuielilor;
- Reglementări privind principiile de elaborare și aplicare a politicilor și practicilor de remunerare, norme privind modul de constituire și atribuțiile comitetului de remunerare, dispoziții privind 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;
- Reglementări privind conținutul minim al contractului de depozitare;
- Reglementări privind serviciile și activitățile depozitarului, procedura de aprobare în cazul rezilierii contractului de depozitare și modul de transmitere a activelor către un alt depozitar;
- Reglementări privind conținutul și formatul rapoartelor specifice anuale și trimestriale;
- Reglementări privind tipurile de OPCA ale căror acțiuni și unități de fond pot fi distribuite către investitorii de retail și obligațiile suplimentare impuse pentru distribuirea acțiunilor și unităților de fond ale OPCA către investitorii de retail.

Observații privind respectarea normelor de tehnică legislativă

Cu privire la sintagma „state membre” din art. 10, alin. (3), art. 22 și art. 46, alin. (6) al proiectului național, menționăm că aceasta urmează a fi substituită cu sintagma „alte state”, în măsura în care acesta este un termen specific relațiilor din UE.

Observații privind clauza de armonizare

În vederea asigurării uniformității clauzelor de armonizare și respectării cerințelor de formă privind acestea, impuse de art. 44 din Legea nr. 100 din 22 decembrie 2017 cu privire la actele normative și pct. 16 din Regulamentul privind mecanismul de armonizare a legislației Republicii Moldova, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1345 din 24 noiembrie 2006, clauza de armonizare a proiectului va fi expusă în partea introductivă a Legii și nu în art. 51 din Capitolul VIII „Dispoziții finale și tranzitorii”, în următoarea redacție: „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, 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) 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”.

Observații privind completarea Tabelului de concordanță

Tabelul de concordanță urmează a fi supus unor modificări pentru a corespunde cerințelor stabilite de Regulamentul privind mecanismul de armonizare a legislației Republicii Moldova, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1345 din 24 noiembrie 2006, după cum urmează:

- În rubrica 4 a Tabelului de concordanță se va indica textul integral al actelor UE, în speță a Directivei 2011/61/UE, a Regulamentului (UE) nr. 345/2013, a Regulamentului delegat (UE) nr. 694/2014 și a Regulamentului (UE) 2015/760 cu corespondentul acestuia în rubrica imediat următoare. În cazul în

care prevederea actului UE nu a fost transpusă în proiectul național, dar se regăsește la nivelul legislației naționale de profil, în rubrica 7 se va indica expres actul național care conține această normă, ori proiectul în care urmează a fi transpusă.

III. Concluzii

Având în vedere cele menționate, reieșind din specificul obiectului său de reglementare, apreciem că proiectul de Lege privind organismele de plasament colectiv alternative și-a atins finalitatea propusă, asigurând, de o manieră corectă, transpunerea parțială a reglementărilor Directivei 2011/61/UE, Regulamentului (UE) nr. 345/2013, Regulamentului delegat (UE) nr. 694/2014 și a Regulamentului (UE) 2015/760, prin crearea cadrului legislativ primar în domeniu. Totodată, prevederile UE netranspuse din actele UE analizate necesită a fi preluate prin alte acte normative elaborate de CNPF, după intrarea în vigoare a Legii

Facem mențiunea că analiza Centrului de Armonizare a Legislației nu are în vedere elementele de oportunitate ale soluțiilor juridice incluse în proiectul de act normativ, ci se referă strict la conformitatea acestora cu Dreptul UE aplicabil.



Natalia SUCEVEANU

Director

TABELUL DE CONCORDANȚĂ

1. Titlul actului comunitar, subiectul reglementat și scopul acestuia

Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 08 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.1.060/2009 și (UE) nr. 1.095/2010 (Text cu relevanță pentru SEE), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr.174 din 1 iulie 2011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers and amending Directives 2003/41/EC and 2009/65/EC and Regulations (EC) No 1060/2009 and (EU) No 1095/2010 (Text with EEA relevance), published in the Official Journal L 174 from 1 July 2011.

Scopul: Prezenta directivă stabilește normele în materie de autorizarea, desfășurarea activității și transparența cu privire la administratorii de fonduri de investiții alternative (AFIA) care administrează și/sau distribuie acțiuni sau unități ale unor fonduri de investiții alternative (FIA) în Uniune. / This Directive lays down the rules for the authorisation, ongoing operation and transparency of the managers of alternative investment funds (AIFMs) which manage and/or market alternative investment funds (AIFs) in the Union.

Subiectul Directivei îl reprezintă administratorii de fonduri de investiții alternative (AFIA). / The subject of the Directive are the managers of alternative investment funds (AIFMs).

Regulamentul (UE) 2014/694 a Parlamentului European și a Consiliului 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 (Text cu relevanță pentru SEE) publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 183 din 24 iunie 2014 / Regulation (EU) 694/2014 of 17 December 2013 supplementing Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards determining types of alternative investment fund managers (Text with EEA relevance)

Scopul Regulamentul (UE) 2014/694 în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care stabilesc tipurile de administratori ai fondurilor de investiții alternative vine în completarea normelor prevăzute de Directiva 2011/61/UE, astfel încât anumite cerințe ale directivei să se aplice AFIA în mod uniform / Regulation (EU) 694/2014 with regard to regulatory technical standards determining types of alternative investment fund managers supplements the rules provided by the Directive 2011/61/EU so that certain requirements of the Directive are applied to AIFMs in a uniform manner.

Subiectul Regulamentului îl reprezintă AFIA care administrează FIA de tip deschis și AFIA care administrează FIA de

tip închis / The subject of the Regulation is AIFM that are managing AIFs of the open-ended or closed-ended type.

Regulamentul (UE) 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului din 29 aprilie 2015 privind fondurile europene de investiții pe termen lung (Text cu relevanță pentru SEE), publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 123 din 19 mai 2015 /Regulation (EU) 2015/760 of the European Parliament and of the Council of 29 April 2015 on European long-term investment funds(Text with EEA relevance) published in the Official Journal of the European Union L 123 from 19 may 2015eur

Scopul Regulamentul (UE) 2015/760 prevede norme uniforme privind autorizarea, politicile de investiții și condițiile de funcționare a fondurilor de investiții alternative ale UE (FIA din UE) sau a compartimentelor FIA ale UE distribuite în Uniune ca fonduri europene de investiții pe termen lung (ELTIF)/ This Regulation lays down uniform rules on the authorisation, investment policies and operating conditions of EU alternative investment funds (EU AIFs) or compartments of EU AIFs that are marketed in the Union as European long-term investment funds (ELTIFs).

Subiectul Regulamentului îl reprezintă fondurile de investiții alternative ale UE (FIA din UE) sau a compartimentelor FIA ale UE distribuite în Uniune ca fonduri europene de investiții pe termen lung (ELTIF)/ The subject of the Regulation is EU alternative investment funds (EU AIFs) or compartments of EU AIFs that are marketed in the Union as European long-term investment funds (ELTIFs).

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 24 aprilie 2013 / REGULATION (EU) No 345/2013 of the European Parliament and of the Council of 17 April 2013 on European venture capital funds (Text with EEA relevance) published in the Official Journal of the European Union L 115 from 25 April 2013.

Scopul Regulamentul (UE) nr. 345/2013 prevede, norme uniforme privind distribuirea în Uniune a fondurilor cu capital de risc eligibile către investitori eligibili, structura portofoliului fondurilor cu capital de risc eligibile, instrumentele și tehnicile de investiții eligibile care trebuie să fie utilizate de fondurile cu capital de risc eligibile, precum și organizarea, conduita și transparența administratorilor de fonduri cu capital de risc eligibile care distribuie în Uniune fonduri cu capital de risc eligibile. / This Regulation lays down uniform rules for the marketing of qualifying venture capital funds to eligible investors across the Union, for the portfolio composition of qualifying venture capital funds, for the eligible investment instruments and techniques to be used by qualifying venture capital funds as well as for the organisation, conduct and transparency of managers that market qualifying venture capital funds across the Union.

	Subiectul Regulamentului îl reprezintă administratorii de fonduri cu capital de risc eligibile/The subject of the Regulation is the managers of qualifying venture capital funds.
	2. Titlul actului normativ național, subiectul reglementat și scopul acestuia: Proiectul de Lege privind organismele de plasament colectiv alternative. Are drept scop stabilirea cadrului legal privind constituirea, avizarea și funcționarea organismelor de plasament colectiv alternative, stabilește cerințele față de organizarea, licențierea și activitățile desfășurate de societățile de administrare a investițiilor și depozitarii activelor organismelor de plasament colectiv alternative.
	3. Gradul de compatibilitate: Parțial compatibil

4. Prevederile și cerințele Directivei UE (articolul, paragraful)	5. Prevederile proiectului de lege	6. Diferențe	7. Motivele ce explică faptul că proiectul nu este compatibil	8. Instituția responsabilă	9. Termenul limită de asigurare a compatibilității complete a actului național
	Capitolul I Prevederi generale				
Directiva 2011/61/UE Alin.(2), (10), (14) din partea introductivă a Directivei (2) Impactul AFIA asupra piețelor pe care își	Articolul 1. Scopul legii și sfera de aplicare Alin.(1) Prezenta lege stabilește cadrul legal privind constituirea, avizarea și funcționarea organismelor de plasament colectiv	Compatibil			

<p>desfășoară activitatea este în mare parte benefic, însă recente dificultăți financiare au scos în evidență faptul că activitățile AFIA pot servi la răspândirea sau amplificarea riscurilor în sistemul financiar. Răspunsurile naționale necoordonate îngreunează administrarea eficientă a respectivelor riscuri. Prin urmare, scopul prezentei directive este de a stabili cerințe comune de autorizare și de supraveghere a AFIA pentru a defini o abordare coerentă a riscurilor legate de aceasta și a impactului lor asupra investitorilor și piețelor din Uniune.</p> <p>(10) Prezenta directivă nu reglementează FIA. Prin urmare, FIA ar trebui să poată fi reglementate și supravegheate în continuare la nivel național. Reglementarea structurii sau a compoziției portofoliilor FIA administrate de AFIA la nivelul Uniunii ar fi disproporționată, iar realizarea unei armonizări atât de exhaustive ar fi dificilă din cauza numeroaselor tipuri de FIA administrate de AFIA. Prin urmare, prezenta directivă nu împiedică statele membre să adopte sau să continue să aplice cerințe naționale legate de FIA stabilite pe teritoriul lor. Faptul că un stat membru poate impune FIA stabilite pe teritoriul său cerințe suplimentare față de cele aplicabile în alte state membre nu ar trebui să împiedice exercitarea drepturilor AFIA autorizați în temeiul prezentei directive în alte state membre de a distribui către investitorii profesionali din Uniune acțiuni sau unități ale anumitor FIA stabilite în alt stat membru decât statul membru care impune cerințe suplimentare și care, prin urmare, nu intră sub incidența acestor cerințe suplimentare și nu trebuie să le respecte.</p> <p>(14) Prezenta directivă stabilește cerințe referitoare la modul în care AFIA ar trebui să administreze FIA aflate în responsabilitatea lor. În ceea ce privește AFIA din afara UE, acestea se</p>	<p>alternative, stabilește cerințele față de organizarea, licențierea și activitățile desfășurate de societățile de administrare a investițiilor și depozitarii activelor organismelor de plasament colectiv alternative.</p>				
---	---	--	--	--	--

<p>limitează la administrarea FIA din UE și a altor FIA ale căror unități sau acțiuni sunt, de asemenea, distribuite către investitori profesionali din Uniune.</p> <p>Directiva 2011/61/UE art.1</p> <p>Prezenta directivă stabilește normele în materie de autorizarea, desfășurarea activității și transparența cu privire la administratorii de fonduri de investiții alternative (AFIA) care administrează și/sau distribuie acțiuni sau unități ale unor fonduri de investiții alternative (FIA) în Uniune.</p>					
<p>Nu este reglementat de Directiva UE</p>	<p>Alin.(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 comerciale care desfășoară servicii și activități de administrare a investițiilor, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege.</p>	<p>Prevederi cu specific național</p>			
<p>Directiva 2011/61/UE art.44</p> <p>Statele membre desemnează autoritățile competente care trebuie să îndeplinească atribuțiile prevăzute în prezenta directivă. Autoritățile competente sunt autorități publice. Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.</p>	<p>Alin.(3) Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare – Comisia Națională) este autoritatea competentă de punere în aplicare a prezentei legi în conformitate cu atribuțiile stabilite de Legea nr.192-XIV din 12 noiembrie 1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.</p>	<p>Compatibil</p>			
<p>Directiva 2011/61/UE art.44</p> <p>Statele membre desemnează autoritățile competente care trebuie să îndeplinească atribuțiile prevăzute în prezenta directivă. Autoritățile competente sunt autorități publice. Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate</p>	<p>Alin.(4) Pentru punerea în aplicare a prezentei legi, Comisia Națională adoptă decizii cu caracter de reglementare și decizii individuale și emite note sau scrisori cu caracter explicativ și de recomandare.</p>	<p>Compatibil</p>			

<p>pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.</p>					
<p>Directiva 2011/61/UE Alin.(8) din partea introductivă a Directivei</p> <p>Entitățile care nu sunt considerate AFIA în conformitate cu prezenta directivă nu sunt incluse în domeniul de aplicare al acesteia. Prin urmare, prezenta directivă nu ar trebui să se aplice holdingurilor în sensul definiției din prezenta directivă. Cu toate acestea, nu ar trebui excluși din domeniul de aplicare al prezentei directivei administratorii unor fonduri de capital privat sau AFIA care administrează FIA ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. De asemenea, prezenta directivă ar trebui să nu se aplice administrării fondurilor de pensii, schemelor de participare sau de economii ale angajaților, instituțiilor supranaționale, băncilor centrale naționale sau administrațiilor naționale, regionale și locale ori organismelor sau instituțiilor care administrează fonduri care susțin sistemele de asigurări sociale și de pensii, entităților cu scop special de securitizare și nici contractelor de asigurări și asociațiilor în participațiune.</p> <p>Art.2 alin.(3) Prezenta directivă nu se aplică următoarelor entități:</p> <p>b) instituțiilor pentru furnizarea de pensii ocupaționale care intră sub incidența Directivei 2003/41/CE, inclusiv, după caz, entităților autorizate care sunt responsabile de administrarea unor astfel de instituții și care acționează în numele lor, menționate la articolul 2 alineatul (1) din directiva în cauză, sau administratorilor de investiții numiți în temeiul articolului 19 alineatul (1) din aceeași directivă, cu condiția să nu</p>	<p>Alin.(5) Prezenta lege nu se aplică următoarelor entități:</p> <p>a) fondurilor nestatale de pensii și altor scheme de participare a angajaților;</p> <p>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;</p> <p>c) autorităților și organelor naționale, regionale și locale sau altor instituții care administrează fonduri ce sprijină sistemele de asigurări sociale și sistemele de pensii.</p>	<p>Compatibil</p>			

<p>administreze FIA;</p> <p>c) instituțiilor supranaționale, precum Banca Centrală Europeană, Banca Europeană de Investiții, Fondul European de Investiții, instituțiile europene de finanțare a dezvoltării și băncile bilaterale de dezvoltare, Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional, altor instituții supranaționale și organizații internaționale similare, în cazul în care aceste instituții sau organizații administrează unul sau mai multe FIA și în măsura în care FIA în cauză acționează în interes public;</p> <p>d) băncilor centrale naționale;</p> <p>e) autorităților și organelor naționale, regionale și locale sau altor instituții care administrează fonduri ce sprijină sistemele de asigurări sociale și sistemele de pensii;</p> <p>f) schemelor de participare a angajaților sau schemelor de economii ale angajaților;</p>					
<p>Regulamentul UE 2015/760</p> <p>Art.2 pct.6</p> <p>„<i>activ real</i>” înseamnă un activ care posedă valoare în virtutea conținutului și a proprietăților sale și poate asigura un randament, inclusiv infrastructura și alte active care generează beneficii economice sau sociale, cum ar fi educația, consilierea, cercetarea și dezvoltarea, precum și inclusiv imobilele comerciale sau locative numai dacă fac parte integrantă dintr-un proiect de investiții pe termen lung sau reprezintă un element subsidiar al acestuia, proiectul respectiv contribuind la obiectivul Uniunii de creștere economică inteligentă, durabilă și favorabilă incluziunii;</p>	<p>Articolul 2. Noțiuni</p> <p>În sensul prezentei legi, se definesc următoarele noțiuni:</p> <p><i>activ real</i> - un activ care posedă valoare în virtutea conținutului și a proprietăților sale și poate asigura un randament, inclusiv de infrastructură și alte active care generează beneficii economice sau sociale, cum ar fi educația, consilierea, cercetarea și dezvoltarea, precum și inclusiv imobilele comerciale sau locative numai dacă fac parte integrantă dintr-un proiect de investiții pe termen lung sau reprezintă un element subsidiar al acestuia, proiectul respectiv contribuind la obiectivul de creștere economică;</p> <p><i>auditor</i> – societate de audit sau auditor întreprinzător individual care deține licență pentru desfășurarea activității de audit;</p>	<p>Compatibil</p>			

<p>Directiva 2011/61/UE</p> <p>Art.4 alin.1 lit.d)</p> <p>„comision de performanță” înseamnă o cotă din profitul FIA obținută de AFIA drept compensație pentru administrarea FIA, dar nu include cota din profitul FIA dobândită de AFIA ca randament al investițiilor AFIA în FIA;</p>	<p><i>comision de performanță</i> - o cotă din profitul organismului de plasament colectiv alternativ obținută de societatea de administrare a investițiilor drept compensație pentru administrarea acestuia, fără a include cota din profitul organismului de plasament colectiv alternativ dobândită ca randament al investițiilor societății de administrare a investițiilor în titlurile de participare ale organismului de plasament colectiv alternativ;</p>	<p>Compatibil</p>		
<p>Regulamentul UE 2013/345 Art.3 lit.h)</p> <p>„<i>equity capital propriu</i>” înseamnă orice tip de instrumente de finanțare care reprezintă o combinație de capital propriu și datorii și a căror rentabilitate este asociată profitului sau pierderilor înregistrate de societatea de portofoliu eligibilă, iar rambursarea instrumentului în caz de neîndeplinire a obligațiilor de plată nu este garantată în totalitate;</p>	<p><i>equity capital propriu</i> - orice tip de instrumente de finanțare care reprezintă o combinație de capital propriu și datorii și a căror rentabilitate este asociată profitului sau pierderilor înregistrate de societatea de portofoliu eligibilă, iar rambursarea instrumentului în caz de neîndeplinire a obligațiilor de plată nu este garantată în totalitate;</p>	<p>Compatibil</p>		
<p>Directiva 2011/61/UE Art.21 alin.(3)</p> <p>Depozitarul este:</p> <p>a) o instituție de credit cu sediul social în Uniune și autorizată în conformitate cu Directiva 2006/48/CE;</p> <p>b) o firmă de investiții cu sediul social în Uniune, care face obiectul cerințelor privind adecvarea capitalului conform articolului 20 alineatul (1) din Directiva 2006/49/CE, inclusiv al cerințelor de capital pentru riscurile operaționale, și este autorizată în temeiul Directivei 2004/39/CE și care prestează, de asemenea, servicii conexe de păstrare și administrare a instrumentelor financiare în numele clienților în conformitate cu secțiunea B punctul 1 din anexa I la directiva 2004/39/CE; astfel de firme de investiții dețin, în orice caz, fonduri proprii cel puțin egale cu valoarea capitalului inițial menționat la articolul 9 din Directiva 2006/49/CE; sau</p> <p>c) o altă categorie de instituții care face obiectul</p>	<p><i>depozitar al activelor organismelor de plasament colectiv (în continuare - depozitar)</i> – societate de investiții, inclusiv bancă, care în conformitate cu licența de societate de investiții de categoria "B" sau "C", deținută în conformitate cu Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital, este în drept să desfășoare activități de custodie;</p>	<p>Compatibil</p>		

<p>reglementării prudențiale și al supravegherii continue și care, la 21 iulie 2011, se încadrează în categoriile de instituții stabilite de statele membre ca fiind eligibile pentru funcția de depozitar, în conformitate cu articolul 23 alineatul (3) din Directiva 2009/65/CE;</p> <p>Art.13 alin.(1) lit.x)</p> <p>„distribuire” înseamnă o ofertă sau un plasament, direct sau indirect, efectuat la inițiativa AFIA sau în numele AFIA, de unități sau acțiuni ale unui FIA pe care acesta îl administrează și adresat unor investitori domiciliați sau care au sediul social în Uniune;</p> <p>Art.4 alin.(1) lit.n)</p> <p>„instrument financiar” înseamnă un instrument conform specificațiilor din anexa I secțiunea C din Directiva 2004/39/CE;</p> <p>Art.4 alin.(1) lit.ag)</p> <p>„investitor profesional” înseamnă un investitor care este considerat a fi un client profesional sau poate fi, la cerere, considerat a fi un client profesional în sensul definiției din anexa II la Directiva 2004/39/CE;</p> <p>Art.4 alin.(1) lit.aj)</p> <p>„investitor de retail” înseamnă un investitor care nu este investitor profesional;</p> <p>Art.4 alin.(1) lit.e)</p>	<p><i>distribuire</i> - o ofertă publică sau un plasament privat, direct sau indirect, efectuat la inițiativa societății de administrare a investițiilor sau în numele societății de administrare a investițiilor, de titluri de participare ale unui organism de plasament colectiv alternativ pe care aceasta îl administrează și adresat unui șir de investitori;</p> <p><i>instrument financiar</i> - un instrument definit conform art. 4 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital;</p> <p><i>intermediar</i> – societate de investiții, care, în conformitate cu Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital, deține licență de categoria "B" sau "C,, , și agenții ei delegați, care oferă servicii de intermediere la subscrierea/plasamentul acțiunilor sau unităților de fond și/sau oferă consultanță cu privire la investițiile potențiale în organism de plasament colectiv alternativ, în baza contractului de distribuție a acțiunilor sau unităților de fond încheiat cu societatea de administrare a investițiilor sau organismul de plasament colectiv alternativ autoadministrat;</p> <p><i>investitor calificat</i> - un investitor care este considerat a fi un client profesionist sau poate fi, la cerere, considerat a fi un client profesionist, în sensul Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital;</p> <p><i>investitor de retail</i> - un investitor cu amănuntul care nu este investitor calificat;</p> <p><i>legături strânse</i> – situație astfel cum este definită de Legea nr.171 din</p>	<p>Compatibil</p> <p>Compatibil</p> <p>Prevederi cu specific național</p> <p>Compatibil</p> <p>Compatibil</p> <p>Compatibil</p>			
---	---	---	--	--	--

<p>„legături strânse” înseamnă o situație în care cel puțin două persoane fizice sau juridice sunt legate prin:</p> <p>(i) participare, adică deținerea, directă sau prin intermediul controlului, a cel puțin 20 % din drepturile de vot sau din capitalul social al unei societăți;</p> <p>(ii) control, adică relația dintre o societate-mamă și o filială, prevăzută la articolul 1 din A șaptea directivă 83/349/CEE a Consiliului din 13 iunie 1983 privind conturile consolidate, sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o societate; în acest sens o filială a unei filiale este considerată a fi o filială a societății-mamă a filialelor respective.</p> <p>O situație în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sunt legate în mod permanent de aceeași persoană printr-o relație de control se consideră, de asemenea, ca determinând o „legătură strânsă” între persoanele respective;</p> <p>Art.4 alin.(1) lit.ao)</p> <p>„organism de plasament colectiv în valori mobiliare” înseamnă un organism de plasament colectiv în valori mobiliare autorizat în conformitate cu articolul 5 din Directiva 2009/65/CE;</p> <p>Art.14 alin.(1) lit.a)</p> <p>„FIA” înseamnă organisme de plasament colectiv, inclusiv compartimentele de investiții ale acestora, care:</p> <p>(i) atrag capital de la o serie de investitori, în vederea plasării acestuia în conformitate cu o</p>	<p>11 iulie 2012 privind piața de capital;</p> <p><i>ofertă publică</i> – orice ofertă de cumpărare de acțiuni sau unități de fond , sub orice formă și prin orice mijloace, adresată unui număr nedeterminat de persoane care să prezinte informații suficiente despre condițiile ofertei și despre acțiunile sau unitățile de fond oferite, astfel încât să permită investitorului să adopte o decizie cu privire la cumpărarea sau subscrierea acestora;</p> <p><i>organism de plasament colectiv alternativ</i> (în continuare OPCA) - orice organisme de plasament colectiv alternativ, alte decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, care sunt avizate pentru constituire și funcționare de Comisia Națională în conformitate cu prezenta lege, și care atrag capital de la o serie de investitori, în vederea plasării acestuia în conformitate cu o politică de investiții definită în interesul respectivilor investitori;</p> <p><i>organism de plasament colectiv în valori mobiliare</i> (în continuare – OPCVM) - un organism de plasament colectiv în valori mobiliare definit și constituit conform prevederilor Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital;</p>	<p>Prevederi cu specific național</p> <p>Compatibil</p> <p>Compatibil</p>		
--	--	---	--	--

<p>politică de investiții definită în interesul respectivilor investitori; și</p>	<p><i>participațiune calificată</i> – deținerea directă sau indirectă a cel puțin 10% din capitalul social al unei societăți de administrare a investițiilor sau deținerea care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra gestionării societății de administrare a investițiilor în care este deținută participațiunea respectivă;</p> <p><i>plasament privat</i> (închis) – o ofertă adresată unui cerc limitat de persoane de a cumpăra titlurile de participare ale OPCA;</p> <p><i>societate de administrare a investițiilor</i> (în continuare - SAI) - persoană juridică constituită sub forma unei societăți pe acțiuni a cărei activitate o reprezintă administrarea unuia sau mai multor OPCA în conformitate cu prezenta lege;</p> <p><i>societate necotată</i> - o societate ale cărei acțiuni nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau un sistem multilateral de tranzacționare definite conform Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital;</p> <p><i>suport durabil</i> – 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;</p> <p><i>titluri de participare ale OPCA</i> - acțiuni, participațiuni sau unități de fond emise de OPCA în funcție de forma juridică de constituire a acestuia din urmă, fie potrivit unui act de constituire, fie potrivit unui contract de societate civilă.</p>	<p>Compatibil</p>			
<p>Art.4 alin.(1) lit.ah)</p> <p>„<i>participație calificată</i>” înseamnă o participație, directă sau indirectă, într-un AFIA care reprezintă cel puțin 10 % din capital sau din drepturile de vot, în conformitate cu articolele 9 și 10 din Directiva 2004/109/CE, având în vedere condițiile de cumulare prevăzute la articolul 12 alineatele (4) și (5) din directiva respectivă, sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării AFIA în care este deținută participația respectivă;</p>		<p>Prevederi cu specific național</p>			
<p>Art.4 alin.(1) lit.b)</p> <p>„AFIA” înseamnă persoane juridice a căror activitate curentă este administrarea unuia sau mai multor FIA;</p>		<p>Compatibil</p>			
<p>Art.4 alin.(1) lit.ac)</p> <p>„<i>societate necotată</i>” înseamnă o societate care are sediul social în Uniune și ale cărei acțiuni nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE;</p>		<p>Compatibil</p>			
		<p>Prevederi cu specific național</p>			

	<p align="center">CAPITOLUL II ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV ALTERNATIVE (OPCA) Secțiunea 1. Dispoziții comune</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE alin.(10) din partea introductivă a Directivei</p> <p>(10) Prezenta directivă nu reglementează FIA. Prin urmare, FIA ar trebui să poată fi reglementate și supravegheate în continuare la nivel național. Reglementarea structurii sau a compoziției portofoliilor FIA administrate de AFIA la nivelul Uniunii ar fi disproporționată, iar realizarea unei armonizări atât de exhaustive ar fi dificilă din cauza numeroaselor tipuri de FIA administrate de AFIA. Prin urmare, prezenta directivă nu împiedică statele membre să adopte sau să continue să aplice cerințe naționale legate de FIA stabilite pe teritoriul lor. Faptul că un stat membru poate impune FIA stabilite pe teritoriul său cerințe suplimentare față de cele aplicabile în alte state membre nu ar trebui să împiedice exercitarea drepturilor AFIA autorizați în temeiul prezentei directive în alte state membre de a distribui către investitorii profesionali din Uniune acțiuni sau unități ale anumitor FIA stabilite în alt stat membru decât statul membru care impune cerințe suplimentare și care, prin urmare, nu intră sub incidența acestor cerințe suplimentare și nu trebuie să le respecte.</p> <p>Art.2 alin.(2)</p> <p>În sensul alineatului (1), nu are importanță:</p> <p>a) dacă FIA este de tip deschis sau închis;</p> <p>b) dacă FIA este constituit în conformitate cu legea aplicabilă în materie de contracte, în</p>	<p>Articolul 3. Activitatea OPCA</p> <p>Alin.(1) OPCA sunt companii investiționale 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 cărei activitate constă în mobilizarea și colectarea de capital de la persoane fizice și/sau juridice prin emiterea și plasarea titlurilor de participare, în scopul investirii ulterioare a acestuia în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare și alte instrumente financiare, precum și în alte active sau drepturi de proprietate conform prevederilor prezentei legi.</p>	Compatibil			

<p>temeiul dreptului în materie de trusturi, prin act constitutiv sau sub orice altă formă juridică;</p> <p>c) care este structura juridică a AFIA.</p> <p>Art.4 alin.(1) lit.a)</p> <p>În sensul prezentei directive se aplică următoarele definiții, cu excepția cazului în care prezenta directivă prevede altfel în mod expres:</p> <p>a) „FIA” înseamnă organisme de plasament colectiv, inclusiv compartimentele de investiții ale acestora, care:</p> <p>(i) atrag capital de la o serie de investitori, în vederea plasării acestuia în conformitate cu o politică de investiții definită în interesul respectivilor investitori; și</p> <p>(ii) nu necesită autorizare în conformitate cu articolul 5 din Directiva 2009/65/CE;</p>					
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(2) Un OPCA își desfășoară operațiunile sale ținând cont de interesele participanților la un astfel de OPCA și în conformitate cu normele de diminuare a riscului de investiții, definite de prezenta lege.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(3) Prețul de plasare a titlurilor de participare se stabilește în baza valorii activului net al OPCA, divizată la numărul de titluri de participare aflate în circulație și, după caz, certificată de către depozitar.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(4) Valoarea nominal sau prețul de plasare a titlului de participare la constituirea OPCA se stabilește în actul de constituire sau regulile OPC și se indică în lei.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(5) Titlurile de participare ale unui OPCA pot fi achitate la momentul subscrierii cu:	Prevederi cu specific național			
	<p>a) mijloace bănești;</p> <p>b) valori mobiliare și alte instrumente financiare;</p>				

	<p>c) părți sociale în societăți cu răspundere limitată;</p> <p>d) alte tipuri de active - în cazul în care este prevăzut de prezenta lege și actul de constituire sau regulile fondului.</p>				
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(6) Moldul de subscriere și activele premise în scopul achitării titlurilor de participare se stabilește în actul de constituire sau regulile OPCA în conformitate cu prezenta lege.	Prevederi cu specific național			
<p>Regulamentul 2014/694/UE art.1 alin.(2) primul paragraf</p> <p>Un AFIA al unui FIA de tip deschis este considerat a fi un AFIA care administrează un FIA ale cărui acțiuni sau unități sunt, la cererea oricăruia dintre acționari sau dintre deținătorii de unități ai fondului, răscumpărate sau rambursate înainte de începerea fazei de lichidare sau de închidere a activității, în mod direct sau indirect, din activele FIA și în conformitate cu procedurile și frecvența stabilite în regulile sau în actul constitutiv, în prospectul sau în documentele de ofertă ale acestuia.</p>	Alin.(7) Deținătorul de titluri de participare ale OPCA este în drept să ceară răscumpărarea în modul și cu periodicitatea stabilită de actul de constituire sau regulile fondului.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(8) SAI are dreptul să perceapă o taxă anuală de administrare, la o rată prevăzută de actul de constituire sau regulile fondului, calculată procentual din valoarea medie anuală a venitului adus OPCA. Taxa de administrare se achită din activele fondului.	Prevederi cu specific național			
<p>Regulamentul 2014/694/UE art.1 alin.(2) primul paragraf</p> <p>Un AFIA al unui FIA de tip deschis este considerat a fi un AFIA care administrează un FIA ale cărui acțiuni sau unități sunt, la cererea oricăruia dintre acționari sau dintre deținătorii de unități ai fondului, răscumpărate sau rambursate înainte de începerea fazei de lichidare sau de închidere a activității, în mod direct sau indirect, din activele FIA și în conformitate cu procedurile și frecvența stabilite în regulile sau în actul constitutiv, în prospectul sau în documentele de</p>	<p>Articolul 4. Tipurile și formele de organizare a OPCA</p> <p>Alin.(1) În funcție de condițiile de plasare și răscumpărare a titlurilor de participare un OPCA poate fi:</p> <p>a) de tip deschis - un OPCA ale cărui titluri de participare sunt, la cererea oricăruia dintre deținători, răscumpărate sau rambursate din activele OPCA la intervale regulate de timp, în conformitate cu procedurile și frecvența stabilite în regulile sau în actul de constituire al OPCA;</p> <p>b) de tip închis - un OPCA ale cărui titluri de participare sunt răscumpărate sau rambursate din activele OPCA într-un anumit</p>	Compatibil			

ofertă ale acestuia.	moment, stabilit în regulile fondului sau actul de constituire al OPCA, sau la faza de încetare a activității, dar nu mai puțin de o perioadă inițială de 5 ani în care drepturile de răscumpărare nu pot fi exercitate.				
Regulamentul 2014/694/UE art.1 alin.(5) În sensul articolului 61 alineatele (3) și (4) din Directiva 2011/61/UE, ar trebui ca un AFIA care administrează FIA ale căror acțiuni sau unități sunt, la cererea oricărui dintre acționari sau dintre deținătorii de unități, răscumpărate sau rambursate înainte de începerea fazei de lichidare sau de închidere a activității, în mod direct sau indirect, din activele FIA după o perioadă inițială de cel puțin 5 ani în care drepturile de răscumpărare nu pot fi exercitate, să fie considerat, de asemenea, un AFIA care administrează un FIA de tip închis.	Alin.(2) În cazul OPCA cu capital de risc sau OPCA cu investiții pe termen lung, perioada inițială până la răscumpărare, menționată la alin.(1) lit. b), poate fi prelungită până la zece ani de la data constituirii sale.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.2 alin.(2) În sensul alineatului (1), nu are importanță: a) dacă FIA este de tip deschis sau închis; b) dacă FIA este constituit în conformitate cu legea aplicabilă în materie de contracte, în temeiul dreptului în materie de trusturi, prin act constitutiv sau sub orice altă formă juridică; c) care este structura juridică a AFIA.	Alin.(3) Un OPCA poate fi constituit într-una din 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;	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(4) Denumirea OPCA va conține în mod obligatoriu una din următoarele sintagme: "fond de investiții fără personalitate juridică", "companie investițională pe acțiuni" sau "companie investițională în comandită", după caz. Denumirea OPCA va conține o indicație expresă a tipului OPCA astfel cum este specificat în alin.(1).	Prevederi cu specific național			
	Secțiunea 2. Dispoziții speciale				
Nu este reglementat de Directiva UE	Articolul 5. Fondul de investiții Alin.(1) Fondul de investiții reprezintă activele ce sunt separate de activele SAI care administrează acest fond și care aparțin deținătorilor de unități de fond. Fondul de investiții are ca obiect exclusiv de	Prevederi cu specific național			

	activitate plasarea resurselor financiare obținute prin emiterea și vânzarea unităților de fond, în conformitate cu dispozițiile prezentei legi și cu actele normative ale Comisiei Naționale.				
Directiva 2011/61/UE art.5 alin.(1) lit.a) Statele membre se asigură că fiecare FIA care intră sub incidența prezentei directive are un singur AFIA, care este responsabil pentru respectarea prezentei directive. AFIA este: a) fie un administrator extern, care este persoana juridică numită de FIA sau pentru FIA și care, prin această numire, este responsabil de administrarea FIA (AFIA extern);	Alin.(2) Fondul de investiții este înființat și administrat de o SAI. Un fond de investiții poate fi înființat de SAI în baza unui contract de societate civilă prin adoptarea regulilor fondului și încheierea unui contract cu un depozitar privind prestarea serviciilor de depozitare.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(3) O SAI poate crea și administra mai multe fonduri de investiții.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(4) Sediul social și adresa juridică a unui fond de investiții sunt cele ale SAI care administrează respectivul fond.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.12 alin.(1) lit.b) (1) Statele membre se asigură că AFIA respectă în permanență dispozițiile următoare: b) acționează în interesul FIA sau al investitorilor FIA pe care le administrează și al integrității pieței;	Alin.(5) Gestionarea fondului se exercită de către SAI exclusiv în interesul deținătorilor de unități în conformitate cu prezenta lege. SAI exercită toate drepturile care derivă din deținerea activelor fondului.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (6) Aderarea la un fond de investiții se efectuează în baza contractului scris, încheiat între o persoană fizică sau juridică și SAI, care conține acordul persoanei de aderare la contractul de societate civilă al fondului. Prin încheierea cu SAI a contractului, investitorul acceptă regulile fondului.	Prevederi cu specific național			

Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(7) 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 înscrisuri făcute la conturile personale ale persoanelor înregistrate în registrul deținătorilor de unități de fond.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(8) Unitatea de fond este un titlu financiar emis de fondul de investiții, care atestă dreptul la o parte egală din activul net al fondului și acordă deținătorului următoarele drepturi: a) dreptul de a cere răscumpărarea unității de fond; b) dreptul la o cotă proporțională din patrimoniul fondului, în cazul dizolvării; c) dreptul la plata unei părți din venitul net al fondului, dacă acest lucru este stipulat în regulile fondului.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (9) Registrul deținătorilor de unități de fond este ținut de către SAI sau depozitarul fondului. Cerințele față de registrul deținătorilor de unități de fond și față de modul de ținere a acestuia se stabilesc prin actele normative ale Comisiei Naționale.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(10) Dacă registrul deținătorilor de unități de fond este ținut de SAI, SAI asigură depozitarului acces la informația din registrul deținătorilor de unități de fond.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(11) Unitățile de fond vor fi liber transferabile, fără a aduce atingere regulilor fondului, care pot specifica orice restricții în transferul unităților.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(12) Transferul unităților de fond se comunică persoanei care ține registrul unităților de fond și intră în vigoare de la data efectuării modificărilor respective în registrul deținătorilor de unități de fond. În cazul unităților de fond care au fost admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau un sistem multilateral de tranzacționare, transferul pe piața secundară face obiectul dispozițiilor generale și specifice respective cu privire la tranzacțiile în cauză stabilite de legislația privind piața de capital.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(13) Fiecare emisiune de unități de fond se înregistrează de Comisia Națională. Până la înregistrarea unităților de fond de către Comisia Națională se interzice oferta publică a acestora.	Prevederi cu specific național			

Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(14) SAI poate solicita înscrierea unităților de fond ale unui fond de tip deschis gestionat de ea la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.12 alin.(1) b) acționează în interesul FIA sau al investitorilor FIA pe care le administrează și al integrității pieței; e) se conformează tuturor reglementărilor aplicabile desfășurării activităților lor, astfel încât să promoveze interesul FIA sau al investitorilor FIA pe care le administrează și integritatea pieței;	Alin.(15) La administrarea activelor fondului, SAI acționează în conformitate cu regulile fondului, cu actele normative a Comisiei Naționale ce stabilesc regulile profesionale de gestionare a investițiilor financiare, precum și cu prezenta lege, luând în considerare interesele deținătorilor de unități de fond și fiind responsabilă față de ei pentru prejudiciile cauzate prin acțiuni contrare regulilor menționate.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(16) Participanții la un fond de investiții nu răspund pentru obligațiile fondului.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Articolul 6. Compania investițională pe acțiuni Alin.(1) Compania investițională pe acțiuni se constituie ca societate pe acțiuni în conformitate cu Legea nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni, al cărei unic scop este investirea și gestionarea activelor sale în beneficiul acționarilor.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(2) Compania investițională pe acțiuni emite, conform prevederilor prezentei legi și Legii nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni, acțiuni ordinare nominative plătite integral la momentul subscrierii.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE alin.(20) din partea introductivă a Directivei În funcție de forma sa juridică, FIA ar trebui să poată fi administrat extern sau intern. Ar trebui să se considere că FIA este administrat intern atunci când funcțiile de administrare sunt îndeplinite de organul de conducere sau de orice altă resursă internă a FIA. Atunci când forma juridică a FIA permite administrarea internă, iar organismul de conducere al FIA decide să nu numească un AFIA extern, FIA este, de asemenea, AFIA și, prin urmare, ar trebui să respecte cerințele impuse AFIA prin prezenta directivă și să fie autorizat ca	Alin. (3) O companie investițională pe acțiuni poate fi administrată de o SAI, licențiată în conformitate cu prevederile prezentei legi, sau de un consiliu de administrație, în conformitate cu actul de constituire.	Compatibil			

<p>atare. Cu toate acestea, un AFIA care este un FIA administrat intern nu ar trebui să fie autorizat ca administrator extern al unui alt FIA sau al altor FIA. Ar trebui să se considere că un FIA este administrat extern atunci când o persoană juridică din exterior a fost numită drept administrator de către FIA sau pentru FIA, aceasta devenind, prin numirea respectivă, responsabilă de administrarea FIA. Atunci când a fost numit un AFIA extern pentru a administra un anumit FIA, nu ar trebui să se considere că respectivul AFIA asigură servicii de investiții referitoare la administrarea de portofolii, în sensul definițiilor de la articolul 4 alineatul (1) punctul 9 din Directiva 2004/39/CE, ci că asigură administrarea portofoliului colectiv în conformitate cu prezenta directivă.</p> <p>Art.5 alin.(1) lit.b)</p> <p>Statele membre se asigură că fiecare FIA care intră sub incidența prezentei directive are un singur AFIA, care este responsabil pentru respectarea prezentei directive. AFIA este:</p> <p>b) în cazul în care forma juridică a FIA permite administrarea internă, iar organismul de conducere al FIA decide să nu numească un AFIA extern, FIA însuși, care, în acest caz, este autorizat drept AFIA.</p>					
<p>Directiva 2011/61/UE art.5 alin.(1) lit.b)</p> <p>Statele membre se asigură că fiecare FIA care intră sub incidența prezentei directive are un singur AFIA, care este responsabil pentru respectarea prezentei directive. AFIA este:</p> <p>b) în cazul în care forma juridică a FIA permite administrarea internă, iar organismul de conducere al FIA decide să nu numească un AFIA extern, FIA însuși, care, în acest caz, este autorizat drept AFIA.</p>	<p>Alin.(4) Companiile investiționale pe acțiuni care se autoadministrează respectă corespunzător prevederile prezentei legi și normele stabilite prin reglementările Comisiei Naționale aplicabile SAI, inclusiv obligația de a obține licență de administrare a investițiilor.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.5 alin.(1) lit.b)</p> <p>Statele membre se asigură că fiecare FIA care</p>	<p>Alin. (5) În cazul în care compania investițională pe acțiuni se autoadministrează, aceasta are structura corespunzătoare a</p>	Compatibil			

<p>intră sub incidența prezentei directive are un singur AFIA, care este responsabil pentru respectarea prezentei directive. AFIA este:</p> <p>b) în cazul în care forma juridică a FIA permite administrarea internă, iar organismul de conducere al FIA decide să nu numească un AFIA extern, FIA însuși, care, în acest caz, este autorizat drept AFIA.</p> <p>Directiva 2011/61/UE art.8 alin.(1) lit.c) și d)</p> <p>Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA acordă autorizația doar dacă:</p> <p>c) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA au o bună reputație și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de FIA administrate de AFIA; identitatea respectivelor persoane și a oricărei persoane care le succede în funcție este comunicată de îndată autorităților competente din statul membru de origine al AFIA, iar conducerea activității AFIA este asigurată de cel puțin două persoane care întrunesc astfel de condiții;</p> <p>d) acționarii sau membrii AFIA care dețin participații calificate corespund cerințelor privind necesitatea de a asigura administrarea solidă și prudentă a AFIA;</p>	<p>acționariatului, structura organizatorică necesară, personalul și resursele economice și tehnice corespunzătoare pentru a putea exercita atribuțiile SAI, în conformitate cu prevederile prezentei Legi și actele normative ale Comisiei Naționale.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.8 alin.(1) lit.c) și d)</p> <p>Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA acordă autorizația doar dacă:</p> <p>c) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA au o bună reputație și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de FIA administrate de AFIA; identitatea respectivelor persoane și a oricărei persoane care le succede în funcție este comunicată de îndată autorităților competente din statul membru de origine al AFIA, iar conducerea activității AFIA este asigurată de cel puțin două persoane care</p>	<p>Alin. (6) Participațiilor calificate în cadrul unei companii investiționale pe acțiuni autoadministrate li se aplică în mod corespunzător regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor participațiunilor stabilite pentru societățile de investiții conform legislației privind piața de capital.</p>	Compatibil			

<p>întrunesc astfel de condiții;</p> <p>d) acționarii sau membrii AFIA care dețin participații calificate corespund cerințelor privind necesitatea de a asigura administrarea solidă și prudentă a AFIA;</p>					
<p>Directiva 2011/61/UE art.5 alin.(1) lit.b)</p> <p>Statele membre se asigură că fiecare FIA care intră sub incidența prezentei directive are un singur AFIA, care este responsabil pentru respectarea prezentei directive. AFIA este:</p> <p>b) în cazul în care forma juridică a FIA permite administrarea internă, iar organismul de conducere al FIA decide să nu numească un AFIA extern, FIA însuși, care, în acest caz, este autorizat drept AFIA.</p> <p>Directiva 2011/61/UE art.8 alin.(1) lit.c) și d)</p> <p>Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA acordă autorizația doar dacă:</p> <p>c) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA au o bună reputație și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de FIA administrate de AFIA; identitatea respectivelor persoane și a oricărei persoane care le succede în funcție este comunicată de îndată autorităților competente din statul membru de origine al AFIA, iar conducerea activității AFIA este asigurată de cel puțin două persoane care întrunesc astfel de condiții;</p> <p>d) acționarii sau membrii AFIA care dețin participații calificate corespund cerințelor privind necesitatea de a asigura administrarea solidă și prudentă a AFIA;</p>	<p>Alin. (7) Consiliul de administrație al companiei investiționale pe acțiuni autoadministrate își asumă sarcinile și responsabilitățile SAI, care desemnează cel puțin o persoană responsabilă pentru administrarea portofoliului, ce dispune de certificat de calificare eliberat de Comisia Națională în conformitate cu prevederile Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.5 alin.(1) lit.b)</p> <p>Statele membre se asigură că fiecare FIA care intră sub incidența prezentei directive are un singur AFIA, care este responsabil pentru respectarea prezentei directive. AFIA este:</p> <p>b) în cazul în care forma juridică a FIA permite</p>	<p>Alin. (8) Compania investițională pe acțiuni autoadministrată, în cazul în care acest lucru este justificat de gama, natura, amploarea și complexitatea activităților sale sau în cazul în care li se adresează investitorilor de retail, trebuie să stabilească și să mențină funcțiile de control intern și de conformitate, care sunt independente de alte funcții și activitățile sale.</p>	Compatibil			

<p>administrarea internă, iar organismul de conducere al FIA decide să nu numească un AFIA extern, FIA însuși, care, în acest caz, este autorizat drept AFIA.</p> <p>Directiva 2011/61/UE art.43 alin.(1) al doilea paragraph</p> <p>În aceste cazuri, statele membre pot impune FIA sau AFIA obligații mai stricte decât cele aplicabile FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite către investitori profesionali de pe teritoriul lor în conformitate cu prezenta directivă. Cu toate acestea, statele membre nu pot impune FIA din UE stabilite într-un alt stat membru și ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața transfrontalieră cerințe suplimentare sau mai stricte decât pentru FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața națională.</p>					
<p>Directiva 2011/61/UE art.9 alin.(1)</p> <p>Statele membre solicită ca un AFIA care este un FIA administrat intern să aibă un capital inițial de cel puțin 300 000 EUR.</p>	<p>Alin. (9) Capitalul social minim al companiei investiționale pe acțiuni care se autoadministrează va constitui cel puțin:</p> <p>a) echivalentul în lei a 50000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei valabil la un an de la data intrării în vigoare a prezentei legi.</p> <p>b)echivalentul în lei a 100000 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. dat.</p> <p>c) echivalentul în lei a 150000 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.</p> <p>d) echivalentul în lei a 200000 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.</p> <p>e) echivalentul în lei a 300000 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.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.8 alin.(1) lit.b)</p> <p>Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA acordă autorizația doar dacă:</p> <p>b) AFIA deține un capital inițial și fonduri</p>	<p>Alin. (10) În cazul neconformării companiei investiționale pe acțiuni care se autoadministrează cerințelor alin.(9), aceasta este obligată să selecteze și să încheie un contract de administrare cu o SAI.</p>	Compatibil			

proprii suficiente în conformitate cu articolul 9;					
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (11) Prețul de plasare al acțiunilor din emisiile suplimentare sau din răscumpărare se stabilește în baza valorii activului net unitar.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (12) 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 la acea dată și numărul de acțiuni emise și aflate în circulație, excluzând acțiunile proprii răscumpărate (capital retras) de companie.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (13) Compania investițională pe acțiuni de tip deschis poate solicita înscrierea acțiunilor sale la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Articolul 7. Compania investițională în comandită Alin. (1) Compania investițională în comandită, se constituie și activează în conformitate cu prevederile Codului civil al Republicii Moldova nr.1107-XV din 6 iunie 2002 cu particularitățile stabilite de prezenta lege.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (2) Compania investițională în comandită se constituie cu scopul exclusiv de gestionare a activelor sale prin intermediul comanditatului, care acționează în beneficiul partenerilor săi - comanditari.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.5 alin.(1) lit.b) Statele membre se asigură că fiecare FIA care intră sub incidența prezentei directive are un singur AFIA, care este responsabil pentru respectarea prezentei directive. AFIA este: b) în cazul în care forma juridică a FIA permite administrarea internă, iar organismul de conducere al FIA decide să nu numească un AFIA extern, FIA însuși, care, în acest caz, este autorizat drept AFIA.	Alin. (3) O companie investițională în comandită, poate avea doar un singur comanditar – SAI ce 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 toate datoriile și obligațiile companiei investiționale în comandită; c) exercită atribuțiile de SAI stabilite de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale;	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (4) O companie investițională în comandită poate avea mai mulți comanditari. Comanditarii: a) nu participă la gestionarea companiei investiționale în comandită; b) suportă în limita aportului depus riscul pierderilor ce rezultă din activitatea companiei investiționale în comandită; c) nu reprezintă compania investițională în comandită în relațiile cu	Prevederi cu specific național			

	terții.				
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (5) Participațiunea comanditarului poate fi înstrăinată unor terți în modul stabilit de legislația civilă. Actul de constituire va conține regulile de înstrăinare a participațiunii comanditarului. În actul de constituire pot fi stabilite restricții la transferul participațiunilor comanditarului.	Prevederi cu specific național			
	Secțiunea 3. Reguli de plasament				
Nu este reglementat de Directiva UE	Articolul 8. Obiectivele și politica de investiții ale OPCA. Alin.(1) Obiectivele de investiții ale OPCA cuprind: a) protejarea valorii reale a activelor OPCA, și/sau b) generarea de venituri din investițiile nete ale OPCA, și/sau c) creșterea valorii activelor OPCA prin creșterea valorii investițiilor sale.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(2) Actul constitutiv sau regulile fondului, în definirea obiectivului de investiții, poate să conțină o rezervă prin care se stabilește că OPCA nu garantează că obiectivul va fi atins.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(3) Politica de investiții a unui OPCA definește metodele de realizare a obiectivelor de investiții, în special: a) tipurile de instrumente financiare și alte active sau drepturi de proprietate, în care se va investi; b) criteriile de selectare a investițiilor; c) normele de diversificare a investițiilor și alte limite de investiții; d) nivelul acceptabil al creditelor și al împrumuturilor contractate de către OPCA.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Articolul 9. Categoriile de active Alin.(1) Activele unui OPCA pot fi investite în categoriile de active menționate la art. 112 alin.(1) din Legea nr.171 din 11 iulie 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) părți sociale în societăți cu răspundere limitată; e) titluri de participare ale OPCVM și OPCA; f) active imobiliare și alte active reale.	Prevederi cu specific național			

Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(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-XVI din 21 martie 2008 privind reglementarea valutară, aceste autorizații urmează a fi obținute până la efectuarea investițiilor respective.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(3) Actul de constituire sau regulile fondului trebuie să definească, în partea referitoare la obiectivele politicii de investiții, norme detaliate de diversificare a investițiilor, precum și alte limite de investiții, inclusiv cele care nu sunt stipulate în prezenta lege.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(4) Un OPCA de tip deschis poate aplica în cadrul activităților sale normele de investiții și restricțiile prevăzute pentru un OPCA de tip închis, dacă actul de constituire sau regulile fondului prevede astfel.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Articolul 10. Limitele de investiții Alin.(1) Un OPCA de tip deschis poate investi activele sale în unități sau acțiuni ale altor OPCA de tip deschis, sau OPCVM care investesc peste 10% din activele lor în unități sau acțiuni ale altor OPCA de tip deschis sau OPCVM, cu condiția ca actul de constituire/regulile acestora stipulează că participanții lor nu pot fi alte OPCA sau OPCVM și care sunt administrate de o SAI sau de o entitate care face parte din același grup.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(2) Un OPCA de tip deschis poate investi mai mult de 20%, dar nu mai mult de 50% din activele sale în unități sau acțiuni ale unui singur OPCA de tip deschis sau OPCVM, cu condiția că actul de constituire/regulile OPCA stipulează astfel și specifică OPCA sau OPCVM.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(3) Valorile mobiliare și/sau instrumentele pieței monetare emise de o singură entitate, nu trebuie să reprezinte mai mult de 20% din valoarea activelor OPCA. Limitele prevăzute de prezentul alineat nu se aplică valorilor mobiliare emise sau garantate de o autoritate a administrației publice, centrale sau locale din Republica Moldova, Banca Națională a Moldovei, sau de o autoritate administrativă, centrală sau locală, sau 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 fac parte unul sau mai multe state membre.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(4) Valoarea depozitelor deținute într-o singură bancă națională sau străină nu poate să reprezinte mai mult de 20% din valoarea activelor OPCA.	Prevederi cu specific național			

Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(5) Investițiile în valută străină nu trebuie să reprezinte mai mult de 20% din valoarea activelor OPCA.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(6) Un OPCA de tip închis nu trebuie să investească mai mult de 50% din valoarea activelor sale în titluri de participare ale altui OPCA sau OPCVM.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (7) Un OPCA de tip închis poate achiziționa titluri de participare ale altor OPCA administrate de aceeași SAI, în cazul în care actele de constituire sau regulile fondului prevăd o astfel de achiziționare, iar valoarea acestora nu trebuie să reprezinte mai mult de 20% din valoarea activelor OPCA de tip închis.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (8) O SAI nu percepe taxe sau orice alte costuri în legătură cu investirea activelor unui OPCA în titluri de participare ale altui OPCA pe care le administrează.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(9) Un OPCA poate investi în drepturi de proprietate sau co-proprietate asupra terenurilor, clădirilor și spațiilor care reprezintă proprietăți imobiliare separate. Valoarea fiecărei proprietăți imobiliare nu va depăși în total mai mult de 25% din valoarea activelor sale.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (10) Activele OPCA pot include, de asemenea, instalații și echipamente, inclusiv părți tehnice de infrastructură, necesare pentru a utiliza bunurile specificate la alin.(9) în conformitate cu scopul comercial stabilit pentru asigurarea faptului că starea acestor active nu se deteriorează.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (11) Un OPCA va dobândi toate drepturile reale asupra imobilelor și altor active, în conformitate cu normele de diversificare a investițiilor menționate în actele sale de constituire/regulile OPCA în termen de 24 de luni de la data constituirii.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (12) Un OPCA poate greva activele prevăzute la alin.(9) și alin.(10) cu condiția ca valoarea totală a activelor gravate să nu depășească 50% din valoarea activului net la momentul grevării în conformitate cu actele de constituire/regulile OPCA.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(13) Un OPCA poate contracta credite și împrumuturi cu condiția că valoarea lor totală nu trebuie să depășească 75% din valoarea activului net al OPCA.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(14) Compania investițională pe acțiuni, în cazul în care actul de constituire prevede astfel, poate emite obligațiuni în valoare de până	Prevederi cu specific			

	la 15% din valoarea activului net conform ultimei situații financiare precedente datei adoptării deciziei privind emisiunea de obligațiuni. În acest caz, valoarea totală a împrumuturilor, creditelor și obligațiunilor emise nu trebuie să depășească 75% din valoarea activului net al companiei.	național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(15) Având în vedere obiectivele de investiții, un OPCA poate: a) acorda împrumuturi de până la 50% din valoarea activelor sale, cu condiția ca orice împrumut acordat unei singure entități nu trebuie să depășească 20% din valoarea activelor OPCA; b) să emită garanții de până la 50% din valoarea activelor sale, cu condiția ca valoarea unei garanții acordate unei entități nu trebuie să depășească 20% din valoarea activelor sale.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(16) OPCA va evalua situația financiară și economică a debitorului și va monitoriza rambursarea plăților aferente acordării împrumutului.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(17) În cazul în care un OPCA depășește limitele de investiții prevăzute de prezenta lege și actele de constituire/regulile OPCA, acesta va fi obligat să ajusteze poziția activelor sale cerințelor prevăzute de prezenta lege și actele de constituire/regulile OPCA, ținând cont de interesele participanților în termen de 12 luni.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(18) Alte prevederi cu privire la tipul de active în care se va investi și ponderea maximă a investițiilor pentru o anumită categorie se stabilesc prin reglementările Comisiei Naționale.	Prevederi cu specific național			
	Secțiunea 4. Modul de constituire și funcționare a OPCA				
Directiva 2011/61/UE art.23 alin.(1) AFIA furnizează investitorilor FIA înainte de a investi în FIA, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărei acțiuni sau unități le distribuie în Uniune, în conformitate cu regulile sau actul constitutiv ale FIA, următoarele informații, precum și modificările substanțiale ale acestora: a) o descriere a strategiei de investiții și a obiectivelor FIA, informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” și locul	Articolul 11. Actul de constituire sau regulile OPCA Alin.(1) În funcție de forma juridică de organizare, actul de constituire al companiei investiționale pe acțiuni/în comandită sau regulile fondului, pe lângă cerințele stabilite de Codul civil al Republicii Moldova nr.1107-XV din 6 iunie 2002 și Legea nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni, determină cel puțin următoarele: a) denumirea și tipul OPCA, forma de organizare și adresa juridică; b) denumirea și adresa SAI ce administrează OPCA; c) denumirea și adresa depozitarului, auditorului și denumirea/numele și prenumele intermediarilor;	Compatibil			

<p>unde sunt stabilite fondurile de bază, dacă FIA este un fond de fonduri, o descriere a tipurilor de active în care FIA poate investi, tehnicile pe care acesta le poate utiliza toate riscurile asociate, orice restricție aplicabilă privind investițiile, situațiile în care FIA poate utiliza efectul de levier, tipurile și a sursele de levier autorizate și riscurile asociate acestuia, orice restricție în utilizarea efectului de levier și orice acorduri de reutilizare a activelor și a garanțiilor, precum și informații privind nivelul maxim al efectului de levier pe care AFIA sunt îndreptățiți să îl utilizeze pentru FIA;</p> <p>b) o descriere a procedurilor prin care FIA își poate schimba strategia sau politica de investiții sau ambele;</p> <p>c) o descriere a principalelor implicații juridice ale relației contractuale stabilite în scopul investirii, inclusiv informații cu privire la jurisdicție, legislația aplicabilă și eventuala existență a unor instrumente juridice care să permită recunoașterea și executarea hotărârilor judecătorești pe teritoriul pe care este stabilit FIA;</p> <p>d) identitatea AFIA, a depozitarului, a auditorului și a oricăror alți furnizori de servicii ai FIA și o descriere a îndatoririlor acestora, precum și a drepturilor investitorilor;</p> <p>e) o descriere a modului în care AFIA respectă cerințele de la articolul 9 alineatul (7);</p> <p>f) o descriere a oricărei funcții de administrare delegate de AFIA în conformitate cu anexa I și a oricărei funcții de custodie delegate de depozitar, identitatea delegatului și orice conflicte de interese care pot apărea ca urmare a acestor delegări;</p> <p>g) o descriere a procedurii de evaluare a FIA și a metodologiei de determinare a valorii activelor, inclusiv metodele utilizate pentru evaluarea</p>	<p>d) obligațiile SAI și ale depozitarului;</p> <p>e) modul de convocare și de desfășurare a adunării participanților, după caz;</p> <p>f) durata OPCA, în cazul în care este limitată;</p> <p>g) scurtă prezentare a obiectivelor de investiții ale OPCA;</p> <p>h) 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;</p> <p>i) existența unei strategii investiționale a OPCA orientată pe arii geografice sau sectoare industriale sau orice alte sectoare de activitate sau anumite clase de active, după caz;</p> <p>j) profilul investitorului cărui se adresează OPCA;</p> <p>k) valoarea capitalului social pentru OPCA create în baza actului de constituire;</p> <p>l) valoarea nominală a titlului de participare și tipurile de active acceptate pentru plata titlurilor de participare a OPCA;</p> <p>m) în cazul acceptării plăților pentru titluri de participare cu valori mobiliare instrumente financiare sau alte active: tipurile și perioadele în care vor fi acceptate aceste active;</p> <p>n) normele care reglementează distribuția veniturilor către participanți, în cazul în care este prevăzută o astfel de distribuție fără a fi nevoie de a răscumpăra titlurile de participare;</p> <p>o) metodele și principiile evaluării activelor, frecvența evaluării activelor, metodele de determinare a valorii activului net al OPCA și valorii activului net unitar;</p> <p>p) modalitățile de emitere, vânzare, răscumpărare și anulare a titlurilor de participare;</p> <p>q) condițiile de reziliere a contractului cu SAI și cu depozitarul, regulile pentru asigurarea protecției investitorilor în astfel de situații;</p> <p>r) tipurile, valoarea maximă și metoda de calcul și de tarifare a costurilor suportate de către OPCA, în special taxele datorate pentru gestionarea OPCA, comisioanele de performanță, dacă există, și primele date la care pot fi acoperite anumite tipuri de costuri;</p> <p>s) drepturile participanților, inclusiv alte drepturi decât cele prevăzute în prezenta lege;</p> <p>t) modalitatea de modificare a actului constitutiv/regulilor OPCA și procedura de informare a participanților în legătură cu modificările aduse, inclusiv drepturile participanților de a cere răscumpărarea;</p> <p>u) motivele și procedurile de reorganizare și dizolvare a OPCA;</p>				
---	--	--	--	--	--

<p>activelor greu de evaluat în conformitate cu articolul 19;</p> <p>h) o descriere a administrării riscului de lichiditate al FIA, inclusiv drepturile de răscumpărare atât în situații normale, cât și excepționale și acordurile de răscumpărare cu investitorii existente;</p> <p>i) o descriere a tuturor comisioanelor, taxelor și cheltuielilor care sunt suportate direct sau indirect de investitori, precum și valoarea maximă a acestora;</p> <p>j) o descriere a modului în care AFIA 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, legăturile lor juridice sau economice cu FIA sau AFIA;</p> <p>k) ultimul raport anual în conformitate cu articolul 22;</p> <p>l) procedura și condițiile de emisiune și de vânzare a unităților sau a acțiunilor;</p> <p>m) cea mai recentă valoare a activului net al FIA sau cel mai recent preț de piață pentru unitățile sau acțiunile FIA, în conformitate cu articolul 19;</p> <p>n) după caz, istoricul performanțelor FIA;</p> <p>o) identitatea brokerului principal și o descriere a oricărui acord semnificativ al FIA cu brokerii săi principali și a modului în care sunt gestionate conflictele de interese în relația cu aceștia și clauza din contractul încheiat cu depozitarul referitoare la posibilitatea de transfer și reutilizare a activelor FIA și informații privind orice eventual transfer al răspunderii către brokerul principal;</p>	<p>v) modalitatea și mijloacele de informare a deținătorilor de titluri de participare, inclusiv locația și modul în care pot fi obținute informații suplimentare despre OPCA, precum: prospectul de emisiune, situațiile financiare, locurile și frecvența publicării valorii activului net unitar.</p>				
<p>Regulamentul 2014/694/UE art.1 alin.(2) Un AFIA al unui FIA de tip deschis este</p>	<p>Alin.(2) Actul de constituire sau regulile OPCA de tip deschis trebuie să conțină prevederi privind circumstanțele în care un participant</p>	<p>Compatibil</p>			

considerat a fi un AFIA care administrează un FIA ale cărui acțiuni sau unități sunt, la cererea oricărui dintre acționari sau deținători de unități ai fondului, răscumpărate sau rambursate înainte de începerea fazei de lichidare sau de închidere a activității, în mod direct sau indirect, din activele FIA și în conformitate cu procedurile și frecvența stabilite în regulile sau în actul constitutiv, în prospectul sau în documentele de ofertă ale acestuia.	poate solicita răscumpărarea unităților sau acțiunilor, în special termenul limită de depunere a cererii de răscumpărare și termenul limită pentru plată în caz de răscumpărare.				
Directiva 2011/61/UE art.15 alin.(3)lit.c) AFIA trebuie cel puțin: c) să se asigure că profilul de risc al FIA corespunde dimensiunii, structurii portofoliului și strategiilor și obiectivelor de investiții ale FIA stabilite în regulile sau actul constitutiv ale acestuia, în prospect și în documentele de ofertă.	Alin.(3) Actul de constituire sau regulile OPCA de tip deschis adresate investitorilor de retail vor stabili o valoare minimă de intrare în OPCA, achitată ca o plată unică pentru titlurile de participare ale OPCA, în sumă nu mai mică decât echivalentul în lei a 20.000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei valabil la data achitării titlurilor de participare.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.15 alin.(3)lit.c) AFIA trebuie cel puțin: c) să se asigure că profilul de risc al FIA corespunde dimensiunii, structurii portofoliului și strategiilor și obiectivelor de investiții ale FIA stabilite în regulile sau actul constitutiv ale acestuia, în prospect și în documentele de ofertă.	Alin.(4) Actul de constituire sau regulile OPCA de tip închis care nu emite în mod public titluri de participare sau care emite titluri de participare cu un preț de emisiune nu mai mic decât echivalentul în lei de 50.000 de euro poate prevedea că SAI are dreptul să perceapă o taxă suplimentară pentru a acoperi costurile de creare a OPCA.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.7 alin.(3) lit.c), e) Statele membre impun ca AFIA care solicită autorizarea să furnizeze autorităților competente din statul membru de origine următoarele informații privind FIA pe care intenționează să le administreze: c) regulile sau actul constitutiv ale fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze; e) orice informații suplimentare menționate la articolul 23 alineatul (1) pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze. Directiva 2011/61/UE art.10 alin.(1)	Alin.(5) Actul de constituire sau regulile fondului se avizează în prealabil de către Comisia Națională în modul stabilit de prezenta lege și actele normative a Comisiei Naționale. Toate modificările și completările la documentele indicate se operează cu avizul prealabil al Comisiei Naționale.	Compatibil			

<p>Statele membre solicită ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA să notifice autorităților competente din statul membru de origine al acestora orice schimbări substanțiale aduse condițiilor pentru autorizarea inițială, în special schimbările substanțiale aduse informațiilor comunicate în conformitate cu articolul 7.</p>					
<p>Directiva 2011/61/UE art.7 alin.(3) lit.c), e) Statele membre impun ca AFIA care solicită autorizarea să furnizeze autorităților competente din statul membru de origine următoarele informații privind FIA pe care intenționează să le administreze: c) regulile sau actul constitutiv ale fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze; e) orice informații suplimentare menționate la articolul 23 alineatul (1) pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze.</p> <p>Directiva 2011/61/UE art.10 alin.(1) Statele membre solicită ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA să notifice autorităților competente din statul membru de origine al acestora orice schimbări substanțiale aduse condițiilor pentru autorizarea inițială, în special schimbările substanțiale aduse informațiilor comunicate în conformitate cu articolul 7.</p>	<p>Alin.(6) La cererea pentru avizare prealabilă a modificărilor ce se operează în actele de constituire sau regulile fondului se anexează: a) proiectul de modificare a actelor de constituire/regulilor fondului cu decizia organului competent care le-a aprobat; b) proiectul textului notificării adresată deținătorilor de titluri de participare, cu explicația efectului modificărilor asupra drepturilor acestora.</p>	<p>Compatibil</p>			
<p>Directiva 2011/61/UE art.10 alin.(1) și (2) (1) Statele membre solicită ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA să notifice autorităților competente din statul membru de origine al acestora orice schimbări substanțiale aduse condițiilor pentru autorizarea inițială, în special schimbările substanțiale aduse informațiilor comunicate în conformitate cu articolul 7. (2) Dacă autoritățile competente din statul membru de origine decid să impună restricții sau să respingă respectivele schimbări, acestea informează AFIA în termen de o lună de la primirea notificării. Autoritățile competente pot</p>	<p>Alin.(7) Comisia Națională avizează modificarea actelor de constituire/regulile fondului în cazul în care: a) conținutul modificărilor și al altor documente anexate este în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative emise întru aplicarea acesteia; și b) constată că modificarea politicii fondului de investiții este justificată în termeni de conținut și de timp și nu prejudiciază drepturile deținătorilor de unități de fond.</p>	<p>Compatibil</p>			

<p>prelungi acest termen cu până la o lună, în cazul în care consideră necesar datorită circumstanțelor specifice cazului și după ce au notificat AFIA cu privire la aceasta. Modificările sunt puse în aplicare dacă autoritățile competente nu se opun schimbărilor în decursul perioadei de evaluare prevăzute.</p> <p>Directiva 2011/61/UE art.44 ultimul paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.</p>					
<p>Directiva 2011/61/UE art.23 alin.(1) primul paragraf AFIA furnizează investitorilor FIA înainte de a investi în FIA, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărei acțiuni sau unități le distribuie în Uniune, în conformitate cu regulile sau actul constitutiv ale FIA, următoarele informații, precum și modificările substanțiale ale acestora.</p>	<p>Alin.(8) În vederea informării investitorilor cu privire la modificările intervenite, SAI, după avizarea prealabilă de către Comisia Națională, publică textul modificărilor în modul stabilit de actul de constituire/regulile fondului și/sau pe pagina web proprie și expediază deținătorilor de unități de fond o notificare în acest sens.</p>	Compatibil			
<p>Nu este reglementat de Directiva UE</p>	<p>Alin.(9) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările intervenite, SAI are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală depuse într-un interval de 15 zile de la data transmiterii notificării prevăzută la alin. (8).</p>	Prevederi cu specific național			
<p>Directiva 2011/61/UE art.44 ultimul paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.</p>	<p>Articolul 12. Eliberarea avizului prealabil la constituirea OPCA Alin.(1) OPCA se constituie cu condiția avizării prealabile de către Comisia Națională, în conformitate cu prezenta lege și cu reglementările emise întru aplicarea acesteia.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.7 alin.(3) Statele membre impun ca AFIA care solicită autorizarea să furnizeze autorităților competente din statul membru de origine următoarele informații privind FIA pe care intenționează să le</p>	<p>Alin.(2) În cazul constituirii unui fond de investiții, SAI care intenționează să înființeze fondul respectiv depune la Comisia Națională o cerere cu anexarea următoarelor documente: a) copia procesului-verbal al organului competent al SAI în adoptarea deciziei cu privire la înființarea fondului de investiții;</p>	Compatibil			

<p>administreze;</p> <p>a) informații privind strategiile de investiții, inclusiv tipurile de fonduri de bază, dacă FIA este un fond de fonduri, politica AFIA cu privire la utilizarea efectului de levier, profilurile de risc și alte caracteristici ale FIA pe care le administrează sau intenționează să le administreze, inclusiv informații privind statele membre sau țările terțe în care FIA sunt stabiliți sau se așteaptă să fie stabiliți;</p> <p>b) informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master”, dacă FIA în cauză este un fond de tip „feeder”;</p> <p>c) regulile sau actul constitutiv ale fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze;</p> <p>d) informații privind dispozițiile luate pentru numirea depozitarului în conformitate cu articolul 21 pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze;</p> <p>e) orice informații suplimentare menționate la articolul 23 alineatul (1) pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze.</p>	<p>b) regulile fondului de investiții întocmite conform prevederilor prezentei legi, adoptate de organul competent al SAI;</p> <p>c) proiectul contractului de societate civilă întocmit conform prevederilor legislației civile și actelor normative ale Comisiei Naționale;</p> <p>d) contractul de depozitare încheiat între SAI și depozitar (care va intra în vigoare după obținerea avizului prealabil de constituire a fondului de investiții);</p> <p>e) programul de activitate al depozitarului, aprobat prin decizia organului competent, care conține: structura organizatorică a băncii comerciale/societății de investiții, inclusiv structura și funcțiile departamentului/serviciului care desfășoară operațiuni legate de activitatea de depozitare, modalitatea de luare și transmitere a deciziilor și modalitățile interne de control, procedurile de securitate, care să permită păstrarea în siguranță a tuturor activelor OPCA pe care le depozitează, o descriere a capacităților tehnice și a echipamentelor de care dispune în acest scop; procedurile scrise aprobate de către organul competent al depozitarului privind exercitarea atribuțiilor și desfășurarea activităților incidente activității de depozitare, inclusiv separarea activelor acesteia de cele ale OPCA pentru care desfășoară activitatea de depozitare și între acestea;</p> <p>f) detalii personale ale persoanelor desemnate de către depozitar pentru a îndeplini responsabilitățile definite în contractul de depozitare împreună cu o descriere a calificărilor și a experienței profesionale;</p> <p>g) dovada achitării taxei pentru eliberarea avizului în mărimea stabilită în anexa la bugetul anual al Comisiei Naționale, aprobat prin hotărârea Parlamentului.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.7 alin.(3) lit.c) și d)</p> <p>c) regulile sau actul constitutiv ale fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze;</p> <p>d) informații privind dispozițiile luate pentru numirea depozitarului în conformitate cu articolul 21 pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze;</p>	<p>Alin.(3) Prin avizul eliberat la constituirea fondului de investiții, Comisia Națională avizează regulile fondului și aprobă depozitarul.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.7 alin.(3) lit.c) și d)</p> <p>c) regulile sau actul constitutiv ale fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze;</p>	<p>Alin.(4) În cazul constituirii unei companii investiționale pe acțiuni, se va prezenta o cerere semnată de persoana împuternicită să reprezinte compania investițională cu anexarea următoarelor documente:</p>	Compatibil			

<p>d) informații privind dispozițiile luate pentru numirea depozitarului în conformitate cu articolul 21 pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze;</p>	<p>a) copia actului de constituire, întocmit în conformitate cu prevederile Legii nr.1134-XIII din 02.04.1997 privind societățile pe acțiuni și care conține informația prevăzută de prezenta lege, inclusiv a procesului-verbal al adunării fondatorilor, autentificate în conformitate cu prevederile legislației;</p> <p>b) lista fondatorilor, care va include:</p> <ul style="list-style-type: none"> - în cazul fondatorului persoană fizică – numele și prenumele, domiciliul și IDNP, sumele depuse în contul achitării capitalului social și numărul acțiunilor subscrise; - în cazul fondatorului persoană juridică – denumirea, IDNO și data înregistrării în Registrul de stat al persoanelor juridice, adresa juridică, sumele depuse în contul achitării capitalului social și numărul acțiunilor subscrise; <p>c) confirmarea bancară a depunerii mijloacelor bănești în contul achitării capitalului social;</p> <p>d) copia documentului de proprietate, contractului de locațiune/sublocațiune, comodat sau a altui document ce confirmă deținerea încăperilor în care va funcționa compania investițională pe acțiuni;</p> <p>e) în cazul depunerii în capitalul social a imobilelor necesare pentru desfășurarea activității companiei investiționale – actul de predare-primire către companie a imobilelor în contul achitării acțiunilor subscrise, decizia adunării de constituire privind aprobarea valorii acestora și copia raportului organizației specializate care a efectuat evaluarea valorii de piață a imobilelor, care nu este persoană afiliată companiei investiționale pe acțiuni;</p> <p>f) proiectul contractului de administrare a investițiilor, cu indicarea SAI în caz dacă compania investițională nu se va autoadministra;</p> <p>g) lista persoanelor cu care fondatorii companiei investiționale au legături strânse, care va cuprinde numele, prenumele, patronimicul/denumirea, domiciliul/adresa juridică, numărul de identificare personal (IDNP)/numărul de identificare de stat (IDNO). Fondatorii companiei investiționale vor notifica persoanele vizate despre furnizarea informațiilor necesare și despre scopul prelucrării acestor informații;</p> <p>h) proiectul contractului de depozitare, cu indicarea societății de investiții sau băncii comerciale care va presta servicii de depozitare, precum și documentele indicate în alin.(2) lit.e) –g).</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.7 alin.(3) lit.c) și d)</p>	<p>Alin.(5) Prin avizul eliberat la constituirea companiei investiționale,</p>	<p>Compatibil</p>			

c) regulile sau actul constitutiv ale fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze; d) informații privind dispozițiile luate pentru numirea depozitarului în conformitate cu articolul 21 pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze;	Comisia Națională avizează actul de constituire, selectarea SAI, după caz, și aprobă depozitarul.				
Directiva 2011/61/UE art.7 alin.(3) lit.c) și d) c) regulile sau actul constitutiv ale fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze; d) informații privind dispozițiile luate pentru numirea depozitarului în conformitate cu articolul 21 pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze;	Alin.(6) În cazul în care OPCA ia forma juridică a unei societăți în comandită, SAI licențiată, care va exercita atribuțiile comanditului, va prezenta următoarele documente: a) proiectul actului de constituire, întocmit în conformitate cu prevederile legislației civile și care conține informația prevăzută de prezenta lege, inclusiv a procesului-verbal al adunării fondatorilor, autentificate în conformitate cu prevederile legislației, cu indicarea SAI în calitate de comanditar; b) documentele indicate în alin.(4) lit.b)-e), g) și h).	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.7 alin.(3) lit.c) și d) c) regulile sau actul constitutiv ale fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze; d) informații privind dispozițiile luate pentru numirea depozitarului în conformitate cu articolul 21 pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze;	Alin.(7) Prin avizul eliberat la constituirea companiei investiționale în comandită, Comisia Națională avizează actul de constituire și aprobă depozitarul.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.8 alin.(5) al treilea paragraf AFIA pot începe administrarea FIA prin utilizarea strategiilor de investiții descrise în cerere în conformitate cu articolul 7 alineatul (3) litera (a) în statul lor membru de origine din momentul acordării autorizației, dar nu mai devreme de o lună de la transmiterea eventualelor informații lipsă în conformitate cu articolul 7 alineatul (2) litera (e) și cu articolul 7 alineatul (3) literele (c), (d) și (e).	Alin.(8) În termen de cel mult 30 de zile calendaristice din data depunerii tuturor documentelor stabilite, Comisia Națională examinează documentele prezentate și, în cazul în care nu se constată vreo încălcare a legislației, eliberează avizul prealabil pentru constituirea unui OPCA.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.46 alin.(2) lit.a) și h) Autoritățile competente au următoarele competențe: a) de a avea acces la orice document, indiferent	Alin.(9) Orice solicitare din partea Comisiei Naționale pentru prezentarea informației suplimentare sau operarea de modificări în documentele depuse inițial, suspendă curgerea termenului stabilit la alin.(8). În cazul în care solicitantul nu depune la Comisia Națională	Compatibil			

de forma acestuia, și de a primi o copie a acestuia; h) de a solicita AFIA autorizați, depozitarilor sau auditorilor să furnizeze informații;	informația sau modificările respective în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare din data primirii adresării Comisiei Naționale, aceasta poate refuza eliberarea avizului.				
Directiva 2011/61/UE art.44 al patrulea paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.	Alin.(10) Comisia Națională respinge cererea dacă: a) documentele și/sau informațiile prezentate contravin prevederilor legislației în vigoare și/sau au fost elaborate, aprobate și prezentate contrar procedurilor stabilite de legislația în vigoare; b) se constată că SA/compania investițională autoadministrată nu va putea asigura o administrare prudentială a activelor și va prejudicia interesele investitorilor; c) actele de constituire/regulile fondului și/sau contractul cu depozitarul nu protejează interesele participanților la OPCA și/sau dacă actele de constituire/regulile fondului conțin prevederi care fac imposibilă vânzarea titlurilor de participare pe teritoriul Republicii Moldova; d) structura organizatorică a depozitarului, precum și personalul alocat funcției de depozitare nu corespunde cerințelor prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.10 alin.(1) Statele membre solicită ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA să notifice autorităților competente din statul membru de origine al acestora orice schimbări substanțiale aduse condițiilor pentru autorizarea inițială, în special schimbările substanțiale aduse informațiilor comunicate în conformitate cu articolul 7.	Alin.(11) Modificările intervenite la documentele prezentate pentru avizarea prealabilă a OPCA sunt supuse avizării Comisiei Naționale în modul stabilit de aceasta înainte de intrarea lor în vigoare.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.8 alin.(5) al treilea paragraf AFIA pot începe administrarea FIA prin utilizarea strategiilor de investiții descrise în cerere în conformitate cu articolul 7 alineatul (3) litera (a) în statul lor membru de origine din momentul acordării autorizației, dar nu mai devreme de o lună de la transmiterea eventualelor informații lipsă în conformitate cu articolul 7 alineatul (2) litera (e) și cu articolul 7 alineatul (3) literele (c), (d) și (e).	Alin.(12) Un fond de investiții, după obținerea avizului prealabil al Comisiei Naționale în conformitate cu dispozițiile prezentei legi își poate începe activitatea.	Compatibil			

Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(13) Compania investițională pe acțiuni, în termen de 15 zile calendaristice din data înregistrării de stat în conformitate cu Legea nr.220-XVI din 19.10.2007 privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali, va prezenta Comisiei Naționale cererea pentru înregistrarea de stat a acțiunilor plasate la înființarea sa conform prevederilor Legii nr.1134-XIII din 02.04.1997 privind societățile pe acțiuni.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.5 alin.(1) lit.b) Statele membre se asigură că fiecare FIA care intră sub incidența prezentei directive are un singur AFIA, care este responsabil pentru respectarea prezentei directive. AFIA este: b) în cazul în care forma juridică a FIA permite administrarea internă, iar organismul de conducere al FIA decide să nu numească un AFIA extern, FIA însuși, care, în acest caz, este autorizat drept AFIA.	Alin.(14) Începerea operațiunilor unei companii investiționale pe acțiuni autoadministrate necesită obținerea licenței de SAI în conformitate cu prezenta lege.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(15) Compania investițională în comandită, în termen de 3 zile lucrătoare din data înregistrării de stat în conformitate cu Legea nr.220-XVI din 19.10.2007 privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali, va prezenta Comisiei Naționale actul de constituire autentificat în conformitate cu cerințele legislației în vigoare.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.4 alin.(1) lit.x) x) „distribuire” înseamnă o ofertă sau un plasament, direct sau indirect, efectuat la inițiativa AFIA sau în numele AFIA, de unități sau acțiuni ale unui FIA pe care acesta îl administrează și adresat unor investitori domiciliați sau care au sediul social în Uniune;	Articolul 13. Oferta publică de acțiuni sau unități de fond Alin.(1) Fondurile de investiții și companiile investiționale pe acțiuni pot atrage în mod public sau în mod privat resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice. Companiile investiționale în comandită vor atrage resurse financiare doar în mod privat.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(2) În cazul ofertelor publice de acțiuni sau unități de fond emisiunile se fac pentru un număr limitat de acțiuni sau unități de fond și sunt desfășurate într-o perioadă determinată de timp, cu respectarea prevederilor prezentei legi. Fiecare emisiune de acțiuni sau unități de fond presupune întocmirea unui nou prospect de emisiune, actualizat, având conținutul menționat de prezenta lege, în situația în care au intervenit modificări față de conținutul prospectului întocmit anterior.	Prevederi cu specific național			

Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin.(3) Actele de constituire/regulile OPCA care oferă public acțiuni sau unități de fond stabilesc în mod clar:</p> <p>a) perioada ofertei publice de acțiuni sau unități de fond. Durata maximă a unei astfel de oferte este de maximum 30 de zile;</p> <p>b) datele exacte la care se pot răscumpăra acțiunile sau unitățile de fond deținute sau stabilirea anumitor perioade, determinate cu exactitate pentru răscumpărări. În acest sens, actele de constituire/regulile OPCA pot prevedea un număr maxim de titluri de participare care pot fi răscumpărate la anumite date sau în anumite perioade.</p>	Prevederi cu specific național			
<p>Directiva 2011/61/UE art.23 alin.(3)</p> <p>Atunci când FIA are obligația de a publica un prospect în conformitate cu Directiva 2003/71/CE sau în conformitate cu legislația națională, numai informațiile menționate la alineatele (1) și (2) care completează informațiile din prospect trebuie furnizate separat sau ca informații suplimentare în prospect.</p>	<p>Alin.(4) Emisiunea publică de acțiuni sau unități de fond ale OPCA se realizează în baza prospectului de emisiune aprobat de către Comisia Națională.</p>	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin.(5) Prospectul de emisiune reprezintă un document detaliat și complex, care conține prezentarea detaliată a tuturor aspectelor de activitate ale OPCA și a acțiunilor sau unităților de fond oferite public.</p>	Prevederi cu specific național			
<p>Directiva 2011/61/UE art.23 alin.(1) primul paragraf</p> <p>AFIA furnizează investitorilor FIA înainte de a investi în FIA, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărui acțiuni sau unități le distribuie în Uniune, în conformitate cu regulile sau actul constitutiv ale FIA, următoarele informații, precum și modificările substanțiale ale acestora.</p>	<p>Alin.(6) Prospectul trebuie să conțină informațiile necesare pentru ca investitorii să poată aprecia în deplină cunoștință de cauză investiția care le este propusă.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.23 alin.(3)</p> <p>Atunci când FIA are obligația de a publica un prospect în conformitate cu Directiva 2003/71/CE sau în conformitate cu legislația națională, numai informațiile menționate la alineatele (1) și (2) care completează informațiile din prospect trebuie furnizate separat sau ca informații suplimentare în prospect.</p>	<p>Alin.(7) Regulile fondului sau actele de constituire a companiei investiționale pe acțiuni fac parte integrantă din prospectul de emisiune și se anexează la acesta.</p>	Compatibil			

<p>Directiva 2011/61/UE art.23 alin.(1) AFIA furnizează investitorilor FIA înainte de a investi în FIA, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărei acțiuni sau unități le distribuie în Uniune, în conformitate cu regulile sau actul constitutiv ale FIA, următoarele informații, precum și modificările substanțiale ale acestora:</p> <p>a) o descriere a strategiei de investiții și a obiectivelor FIA, informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” și locul unde sunt stabilite fondurile de bază, dacă FIA este un fond de fonduri, o descriere a tipurilor de active în care FIA poate investi, tehnicile pe care acesta le poate utiliza toate riscurile asociate, orice restricție aplicabilă privind investițiile, situațiile în care FIA poate utiliza efectul de levier, tipurile și a surselor de levier autorizate și riscurile asociate acestuia, orice restricție în utilizarea efectului de levier și orice acorduri de reutilizare a activelor și a garanțiilor, precum și informații privind nivelul maxim al efectului de levier pe care AFIA sunt îndreptățiți să îl utilizeze pentru FIA;</p> <p>b) o descriere a procedurilor prin care FIA își poate schimba strategia sau politica de investiții sau ambele;</p> <p>c) o descriere a principalelor implicații juridice ale relației contractuale stabilite în scopul investiției, inclusiv informații cu privire la jurisdicție, legislația aplicabilă și eventuala existență a unor instrumente juridice care să permită recunoașterea și executarea hotărârilor judecătorești pe teritoriul pe care este stabilit FIA;</p> <p>d) identitatea AFIA, a depozitarului, a auditorului și a oricăror alți furnizori de servicii ai FIA și o descriere a îndatoririlor acestora, precum și a drepturilor investitorilor;</p>	<p>Alin.(8) Prospectul de emisiune, cu condiția ca informațiile să nu figureze deja în regulile fondului sau în actele de constituire anexate prospectului, include cel puțin:</p> <p>a) prezentarea OPCA cu descrierea obiectivelor sale de investiții;</p> <p>b) 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;</p> <p>c) informația cu caracter economic referitoare la activitatea OPCA, precum și informația referitoare la impozite și taxe, comisioane și alte cheltuieli și plăți posibile;</p> <p>d) informația referitoare la modalitățile de emitere, vânzare, răscumpărare și anulare a acțiunilor sau unităților de fond, la distribuirea veniturilor deținătorilor acestora;</p> <p>e) profilul investitorului căruia se adresează OPCA;</p> <p>f) metodele și principiile evaluării activelor, frecvența evaluării activelor, metodele de determinare a valorii activului net a OPCA și valorii activului net unitar;</p> <p>g) valoarea minimă exprimată în lei a acțiunii sau unității de fond și tipurile de active acceptate pentru plata lor;</p> <p>h) altă informație în conformitate cu reglementările emise de Comisia Națională.</p>	<p>Compatibil</p>			
--	--	-------------------	--	--	--

<p>e) o descriere a modului în care AFIA respectă cerințele de la articolul 9 alineatul (7);</p> <p>f) o descriere a oricărei funcții de administrare delegate de AFIA în conformitate cu anexa I și a oricărei funcții de custodie delegate de depozitar, identitatea delegatului și orice conflicte de interese care pot apărea ca urmare a acestor delegări;</p> <p>g) o descriere a procedurii de evaluare a FIA și a metodologiei de determinare a valorii activelor, inclusiv metodele utilizate pentru evaluarea activelor greu de evaluat în conformitate cu articolul 19;</p> <p>h) o descriere a administrării riscului de lichiditate al FIA, inclusiv drepturile de răscumpărare atât în situații normale, cât și excepționale și acordurile de răscumpărare cu investitorii existente;</p> <p>i) o descriere a tuturor comisioanelor, taxelor și cheltuielilor care sunt suportate direct sau indirect de investitori, precum și valoarea maximă a acestora;</p> <p>j) o descriere a modului în care AFIA 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, legăturile lor juridice sau economice cu FIA sau AFIA;</p> <p>k) ultimul raport anual în conformitate cu articolul 22;</p> <p>l) procedura și condițiile de emisiune și de vânzare a unităților sau a acțiunilor;</p> <p>m) cea mai recentă valoare a activului net al FIA sau cel mai recent preț de piață pentru unitățile sau acțiunile FIA, în conformitate cu articolul 19;</p> <p>n) după caz, istoricul performanțelor FIA;</p>					
---	--	--	--	--	--

o) identitatea brokerului principal și o descriere a oricărui acord semnificativ al FIA cu brokerii săi principali și a modului în care sunt gestionate conflictele de interese în relația cu aceștia și clauza din contractul încheiat cu depozitarul referitoare la posibilitatea de transfer și reutilizare a activelor FIA și informații privind orice eventual transfer al răspunderii către brokerul principal;					
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(9) Orice persoană care subscrie acțiunile companiei investiționale pe acțiuni sau unitățile de fond ale unui fond de investiții dă o declarație prin care confirmă faptul că a primit, a citit și a înțeles prospectul de emisiune.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.43 alin.(1) al doilea paragraf În aceste cazuri, statele membre pot impune FIA sau AFIA obligații mai stricte decât cele aplicabile FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite către investitori profesionali de pe teritoriul lor în conformitate cu prezenta directivă. Cu toate acestea, statele membre nu pot impune FIA din UE stabilite într-un alt stat membru și ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața transfrontalieră cerințe suplimentare sau mai stricte decât pentru FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața națională.	Alin.(10) Pentru fiecare OPCA care distribuie acțiuni sau unități de fond către investitori de retail se va elabora documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.43 alin.(1) al doilea paragraf În aceste cazuri, statele membre pot impune FIA sau AFIA obligații mai stricte decât cele aplicabile FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite către investitori profesionali de pe teritoriul lor în conformitate cu prezenta directivă. Cu toate acestea, statele membre nu pot impune FIA din UE stabilite într-un alt stat membru și ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața transfrontalieră cerințe suplimentare sau mai stricte decât pentru FIA ale	Alin.(11) Documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor trebuie să prezinte cel puțin următoarele informații cu privire la OPCA: a) identificarea OPCA și SAI; b) o scurtă descriere a obiectivelor și a politicii de investiții; c) o prezentare a performanțelor anterioare, sau, dacă este cazul, previziuni ale rezultatelor; d) comisioanele și cheltuielile aferente investiției; e) profilul de risc/randament al investiției, inclusiv recomandări și avertizări privind riscurile aferente investițiilor în OPCA în cauză.	Compatibil			

căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața națională.					
Directiva 2011/61/UE art.43 alin.(1) al doilea paragraf În aceste cazuri, statele membre pot impune FIA sau AFIA obligații mai stricte decât cele aplicabile FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite către investitori profesionali de pe teritoriul lor în conformitate cu prezenta directivă. Cu toate acestea, statele membre nu pot impune FIA din UE stabilite într-un alt stat membru și ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața transfrontalieră cerințe suplimentare sau mai stricte decât pentru FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața națională.	Alin.(12) Documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor va fi transmis Comisiei Naționale și publicat pe paginile web ale SAI și OPCA.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.43 alin.(1) al doilea paragraf În aceste cazuri, statele membre pot impune FIA sau AFIA obligații mai stricte decât cele aplicabile FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite către investitori profesionali de pe teritoriul lor în conformitate cu prezenta directivă. Cu toate acestea, statele membre nu pot impune FIA din UE stabilite într-un alt stat membru și ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața transfrontalieră cerințe suplimentare sau mai stricte decât pentru FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața națională.	Alin.(13) 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.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.43 alin.(1) al doilea paragraf În aceste cazuri, statele membre pot impune FIA sau AFIA obligații mai stricte decât cele aplicabile FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite către investitori profesionali de pe teritoriul lor în conformitate cu prezenta directivă. Cu toate acestea, statele membre nu pot impune FIA din UE stabilite într-un alt stat	Alin.(14) Prospectul de emisiune și documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor va fi furnizat investitorilor pe un suport durabil sau prin intermediul unei pagini web, gratuit și înainte de subscriere. Un exemplar tipărit va fi distribuit investitorului la cerere și în mod gratuit.	Compatibil			

membru și ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața transfrontalieră cerințe suplimentare sau mai stricte decât pentru FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața națională.					
Directiva 2011/61/UE art.44 al patrulea paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive. Directiva 2011/61/UE art.8 alin.(5) al treilea paragraf AFIA pot începe administrarea FIA prin utilizarea strategiilor de investiții descrise în cerere în conformitate cu articolul 7 alineatul (3) litera (a) în statul lor membru de origine din momentul acordării autorizației, dar nu mai devreme de o lună de la transmiterea eventualelor informații lipsă în conformitate cu articolul 7 alineatul (2) litera (e) și cu articolul 7 alineatul (3) literele (c), (d) și (e).	Alin.(15) Termenul pentru înregistrarea ofertei publice de acțiuni sau de unități de fond este de cel mult 30 de zile calendaristice de la data depunerii cererii respective, însoțite de toate actele necesare, în conformitate cu prevederile actului normativ al Comisiei Naționale. În cazul respingerii cererii, Comisia Națională emite în scris o decizie motivată ce poate fi contestată în modul stabilit de lege.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.10 alin.(1) Statele membre solicită ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA să notifice autorităților competente din statul membru de origine al acestora orice schimbări substanțiale aduse condițiilor pentru autorizarea inițială, în special schimbările substanțiale aduse informațiilor comunicate în conformitate cu articolul 7.	Alin.(16) Pentru a asigura informarea corectă a publicului, în caz dacă 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, OPCA, de sine stătător sau la cererea Comisiei Naționale, modifică informația din prospect și documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor. Modificările și completările la prospect, în cel mult 7 zile calendaristice, se prezintă Comisiei Naționale pentru înregistrare. Modificările la prospect se publică în același mod ca și prospectul.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(17) OPCA vor atrage în mod privat resurse financiare fără obligativitatea publicării unui prospect în cazurile stabilite de art.13 alin.(2) din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(18) Este interzisă difuzarea către public a oricărui material publicitar de către OPCA care atrage în mod privat resurse financiare.	Prevederi cu specific național			

Directiva 2011/61/UE art.44 al patrulea paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.	Alin.(19) Comisia Națională emite reglementări cu privire la conținutul prospectului de emisiune și al documentului privind informațiile-cheie destinate investitorilor, precum și modul de aprobare a acestora de către Comisia Națională.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.44 al patrulea paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.	Articolul 14. Înregistrarea rezultatelor emisiunii de titluri de participare Alin.(1) Fondul de investiții și compania investițională pe acțiuni sunt obligate să înregistreze la Comisia Națională, în modul stabilit de actele normative ale acesteia, totalurile emisiunii suplimentare de unități de fond sau acțiuni sau anularea acestora.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.44 al patrulea paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive. Directiva 2011/61/UE art.10 alin.(1) Statele membre solicită ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA să notifice autorităților competente din statul membru de origine al acestora orice schimbări substanțiale aduse condițiilor pentru autorizarea inițială, în special schimbările substanțiale aduse informațiilor comunicate în conformitate cu articolul 7.	Alin.(2) În scopul înregistrării totalurilor emisiunii suplimentare de acțiuni a companiei investiționale pe acțiuni, SAI sau compania investițională care se autoadministrează depune la Comisia Națională, în termen de maximum 30 de zile de la data adoptării rezultatelor emisiunii de către organele de conducere, o cerere însoțită de următoarele documente: a) procesul-verbal al organului abilitat de aprobare a rezultatelor emisiunilor de acțiuni, în modul stabilit de Legea nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni; b) lista investitorilor care s-au subscris cu indicarea sumelor depuse sau retrase din contul companiei investiționale; c) proiectul actului de modificare a actelor de constituire ale companiei investiționale pe acțiuni; d) extrasul din contul companiei investiționale, eliberat de banca depozitară, ce confirmă dovada vărsării sumei cu care se majorează capitalul social; e) în cazul achitării acțiunilor cu alte active – decizia adunării generale a acționarilor privind aprobarea valorii acestora și copia raportului organizației specializate care a efectuat evaluarea valorii de piață a activelor, care nu este persoană afiliată companiei investiționale pe acțiuni; f) dovada achitării taxelor în mărimea stabilită în anexa la bugetul	Compatibil			

	anual al Comisiei Naționale pentru anul respectiv, aprobat prin hotărârea Parlamentului.				
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(3) Înregistrarea totalurilor anulării acțiunilor de tezaur ca rezultat al răscumpărării acțiunilor unei companii investiționale pe acțiuni se efectuează în conformitate cu Legea nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni și legislația privind piața de capital.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.44 al patrulea paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.	Alin.(4) În scopul înregistrării totalurilor emisiunii suplimentare sau răscumpărării de unități de fond ale fondului de investiții, SAI depune la Comisia Națională, în termen de maximum 30 de zile de la data adoptării rezultatelor emisiunii/răscumpărării de către SAI, o cerere însoțită de următoarele documente: a) procesul-verbal al organului abilitat al SAI de aprobare a rezultatelor emisiunii sau răscumpărării de unități de fond în modul stabilit de regulile fondului; b) lista investitorilor care s-au scrisor sau au solicitat răscumpărarea unităților de fond cu indicarea sumelor depuse sau care vor fi retrase din contul fondului de investiții; c) extrasul din contul fondului de investiții, eliberat de banca depozitară, ce confirmă dovada vărsării mijloacelor bănești și/sau retragerii în cazul sumelor rambursate către investitori; d) în cazul achitării unităților de fond cu alte active – copia raportului organizației specializate care a efectuat evaluarea valorii de piață a activelor, care nu este persoană afiliată SAI; e) dovada achitării taxelor în mărimea stabilită în anexa la bugetul anual al Comisiei Naționale pentru anul respectiv, aprobat prin hotărârea Parlamentului.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(5) Înregistrarea modificărilor în actul de constituire a companiei investiționale în comandită în rezultatul depunerii unor aporturi suplimentare sau micșorării capitalului social se efectuează în conformitate cu prevederile prezentei legi, ale Codului civil al Republicii Moldova nr.1107-XV din 6 iunie 2002 și Legii nr.220-XVI din 19.10.2007 privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali. Compania investițională în comandită, în termen de 3 zile lucrătoare din 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 în vigoare.	Prevederi cu specific național			

Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(6) Etapele, termenele, modul și procedurile de înregistrare a totalurilor emisiunilor și răscumpărărilor titlurilor de participare, precum și documentele necesare înregistrării, se stabilesc în actele normative ale Comisiei Naționale.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Articolul 15. Distribuirea și răscumpărarea titlurilor de participare ale OPCA Alin.(1) Distribuirea și răscumpărarea titlurilor de participare se efectuează în conformitate cu actele de constituire/regulile OPCA și cu respectarea prevederilor prezentei legi.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.4 alin.(1) lit.x) x) „distribuire” înseamnă o ofertă sau un plasament, direct sau indirect, efectuat la inițiativa AFIA sau în numele AFIA, de unități sau acțiuni ale unui FIA pe care acesta îl administrează și adresat unor investitori domiciliați sau care au sediul social în Uniune; Directiva 2011/61/UE art.6 alin.(4) lit.b) pct.(ii) Prin derogare de la alineatul (2), statele membre pot autoriza un AFIA extern să furnizeze următoarele servicii: b) servicii conexe care cuprind: (ii) activități de păstrare și administrare legate de acțiunile sau unitățile organismelor de plasament colectiv.	Alin.(2) Titlurile de participare ale OPCA pot fi distribuite și răscumpărate prin: a) SAI, care administrează respectivul OPCA; b) oricare alt SAI ; c) un intermediar.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(3) În cazul distribuirii titlurilor de participare prin entitățile prevăzute la alin.(2) lit.b) și c), la cererea de avizare prealabilă a OPCA se va atașa contractul încheiat cu respectivele entități.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(4) Mijloacele bănești achitate pentru subscrierea titlurilor de participare vor fi transferate într-un cont deschis în banca – depozitarul OPCA.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(5) În cazul în care achitarea pentru titlurile de participare se face prin contribuția altor active precum valori mobiliare, părți-sociale în societăți cu răspundere limitată, imobile și alte active reale, persoana care subscrie titlurile de participare va prezenta, anexat la cererea de subscriere, documentele ce confirmă drepturile de proprietate aferente acestor active.	Prevederi cu specific național			

Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(6) În cazul subscrierii titlurilor de participare prin contribuția altor active decât mijloace bănești, contribuția va fi transmisă la valoarea de piață stabilită în conformitate cu reglementările de rigoare privind evaluarea în funcție de tipul de active ce va fi transmis. Costurile asociate evaluării sunt suportate de către SAI și/sau persoana care subscrie pentru titlurile de participare, în modul stabilit de prospectul de ofertă publică sau decizia de emisiune.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(7) Până la înregistrarea de către Comisia Națională a rezultatelor emisiunii de acțiuni sau unități de fond și/sau modificărilor în actele de constituire a companiilor investiționale pe acțiuni sau în comandită, SAI nu poate să utilizeze mijloacele financiare și bunurile alocate pentru plata titlurilor de participare.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(8) În vederea răscumpărării titlurilor de participare, investitorii depun o cerere de răscumpărare la data, respectiv în perioada, stabilite în actele de constituire sau regulile fondului, în care se poate face această răscumpărare.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(9) Prețul de răscumpărare este prețul convenit investitorului la data depunerii cererii de răscumpărare și este format din ultima valoare unitară a activului net calculată de SAI și certificată de depozitar, din care se scade comisionul de răscumpărare (dacă este prevăzut de actul de constituire/regulile OPCA sau de prospectul de emisiune) și orice alte taxe legale.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(10) Cererea de răscumpărare este onorată în maximum 15 zile de la data depunerii ei.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(11) După executarea cererilor de subscriere sau de răscumpărare, SAI/OPCA autoadministrat 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/OPCA autoadministrat primește confirmarea de la o terță parte, cel târziu în prima zi lucrătoare după primirea confirmării de la terță parte.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(12) Prevederile alin.(10) nu se aplică atunci când notificarea ar 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.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin.(13) Subscrierea și răscumpărarea pot fi supuse unor comisioane în cazul în care regulile fondului și actul de constituire	Prevederi cu specific			

	stipulează astfel 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.	național			
Directiva 2011/61/UE Art.4 alin.(1) lit.m) „FIA de tip «feeder»” înseamnă un FIA care: (i) investește cel puțin 85 % din activele sale în unitățile sau acțiunile unui alt FIA (FIA de tip „master”); (ii) investește cel puțin 85 % din activele sale în mai multe FIA de tip „master”, în cazul în care FIA respective de tip „master” au strategii de investiții identice; sau (iii) are, în orice alt fel, o expunere de 85 % din active la unul sau multe astfel de FIA de tip „master”	Articolul 16. Structuri de tip master-feeder” Alin. (1) OPCA de tip "feeder" - un OPCA care: a) investește cel puțin 85% din activele sale în titluri de participare ale unui alt OPCA (OPCA de tip "master"); b) investește cel puțin 85% din activele sale în mai multe OPCA de tip "master", în cazul în care OPCA respective de tip "master" au strategii de investiții identice; sau c) are, în orice alt fel, o expunere de 85% din active la unul sau mai multe astfel de OPCA de tip "master".	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.4 alin.(1) lit.y) „FIA de tip «master»” înseamnă un FIA în care investește un alt FIA sau față de care un alt FIA are o expunere în conformitate cu litera (m);	Alin. (2) OPCA de tip "master" - un OPCA în care investește un alt OPCA sau față de care un alt OPCA are o expunere în conformitate cu alin.(1);	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (3) Un OPCA poate investi în modul stabilit la alin.(1) cu condiția că actul de constituire sau regulile: a) specifică unul sau mai multe OPCA de tip "master" în care se va investi; b) definește principiile care stau la baza politicii de investiții a OPCA de tip "master"; c) specifică mărimea taxelor și altor costuri percepute de SAI a OPCA de tip "master".	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE Art.7 alin.(3) lit.b) Statele membre impun ca AFIA care solicită autorizarea să furnizeze autorităților competente din statul membru de origine următoarele informații privind FIA pe care intenționează să le administreze: b) informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master”, dacă FIA în cauză este un fond de tip „feeder”.	Alin. (4) Cererea de avizare prealabilă pentru crearea unui OPCA de tip "feeder" se depune cu anexarea documentelor referitoare la OPCA de tip "master" în ale cărui acțiuni sau unități de fond intenționează să se investească.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (5) La vânzarea acțiunilor sau unităților sale, un OPCA de tip "feeder" este obligat să pună la dispoziția investitorilor situațiile financiare anuale sau semestriale ale OPCA de tip "master" în ale	Prevederi cu specific național			

	căror titluri a investit.				
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (6) OPCA de tip “master” este obligat să furnizeze OPCA de tip “feeder” toate documentele și informațiile necesare pentru ca acesta să îndeplinească cerințele stabilite în prezenta lege.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (7) OPCA de tip “feeder” monitorizează efectiv activitatea OPCA de tip “master”. În îndeplinirea acestei obligații, OPCA de tip “feeder” se poate baza pe informațiile și documentele primite de la OPCA de tip “master” sau, după caz, de la SAI, depozitarul sau auditorul acestuia, cu excepția cazului când există motive de îndoială în privința exactității acestor informații și documente.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE Art.7 alin.(3) lit.b) Statele membre impun ca AFIA care solicită autorizarea să furnizeze autorităților competente din statul membru de origine următoarele informații privind FIA pe care intenționează să le administreze: b) informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master”, dacă FIA în cauză este un fond de tip „feeder”.	Alin. (8) OPCA de tip “master” informează Comisia Națională cu privire la identitatea fiecărui OPCA de tip “feeder” care investește în acțiunile sau în unitățile sale de fond.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (9) Alte cerințe privind funcționarea structurilor de tip “master-feeder” sunt stabilite în legislația privind piața de capital.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.44 al patrulea paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive. Directiva 2011/61/UE art.10 alin.(1) Statele membre solicită ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA să notifice autorităților competente din statul membru de origine al acestora orice schimbări substanțiale aduse condițiilor pentru autorizarea inițială, în special schimbările substanțiale aduse informațiilor comunicate în conformitate cu articolul 7.	Articolul 17. Reorganizarea și dizolvarea SAI și OPCA Alin. (1) Fuziunea și dezmembrarea SAI, companiei investiționale pe acțiuni și companiei investiționale în comandită se efectuează în conformitate cu legislația civilă, cu Legea nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni, prezenta lege și cu actele normative ale Comisiei Naționale.	Compatibil			

<p>Directiva 2011/61/UE art.44 al patrulea paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.</p> <p>Directiva 2011/61/UE art.10 alin.(1) Statele membre solicită ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA să notifice autorităților competente din statul membru de origine al acestora orice schimbări substanțiale aduse condițiilor pentru autorizarea inițială, în special schimbările substanțiale aduse informațiilor comunicate în conformitate cu articolul 7.</p>	<p>Alin. (2) Fuziunea și dizolvarea fondurilor de investiții se va efectua în conformitate cu prezenta lege și cu actele normative ale Comisiei Naționale.</p>	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (3) Participanți la reorganizarea OPCA prin fuziune pot fi numai OPCA sau OPCVM.</p>	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (4) În cazul reorganizării companiei investiționale pe acțiuni prin dezmembrare pot fi create numai OPCA sau OPCVM.</p>	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (5) OPCA este în drept, conform legislației civile, să-și modifice forma juridică de organizare (reorganizare prin transformare), creând un alt OPCA sau OPCVM.</p>	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (6) Decizia de fuziune a fondului de investiții se adoptă de către SAI care administrează respectivul fond de investiții.</p>	Prevederi cu specific național			
<p>Directiva 2011/61/UE art.23 alin.(1) AFIA furnizează investitorilor FIA înainte de a investi în FIA, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărei acțiuni sau unități le distribuie în Uniune, în conformitate cu regulile sau actul constitutiv ale FIA, următoarele informații, precum și modificările substanțiale ale acestora</p>	<p>Alin. (7) În cazul reorganizării, OPCA participante vor furniza deținătorilor de titluri de participare informații utile și exacte cu privire la reorganizarea propusă, pentru ca aceștia să își poată exercita drepturile și să poată lua o decizie privind impactul propunerii asupra investiției lor, cu cel puțin 30 de zile înainte de data-limită pentru solicitarea răscumpărării sau, dacă este cazul, a convertirii titlurilor de participare, fără costuri suplimentare.</p>	Compatibil			

Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (8) Procedura de dizolvare a unui OPCA se inițiază la:</p> <p>a) expirarea termenului pentru care a fost constituit;</p> <p>b) decizia participanților OPCA sau decizia SAI, în cazul fondului de investiții;</p> <p>c) declanșarea procedurii de lichidare pe cale judiciară;</p> <p>d) imposibilitatea urmăririi în continuare a scopului stabilit;</p> <p>e) retragerea licenței SAI, în cazul companiei investiționale în comandită;</p> <p>h) imposibilitatea efectuării transferului administrării activelor OPCA de la o SAI la o altă SAI.</p>	Prevederi cu specific național			
<p>Directiva 2011/61/UE art.10 alin.(1)</p> <p>Statele membre solicită ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA să notifice autorităților competente din statul membru de origine al acestora orice schimbări substanțiale aduse condițiilor pentru autorizarea inițială, în special schimbările substanțiale aduse informațiilor comunicate în conformitate cu articolul 7.</p>	<p>Alin. (9) SAI/OPCA autoadministrat informează Comisia Națională despre inițierea reorganizării sau dizolvării OPCA și despre cauza acestuia nu mai târziu decât în ziua imediat următoare zilei în care a intervenit cauza respectivă.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.10 alin.(1)</p> <p>Statele membre solicită ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA să notifice autorităților competente din statul membru de origine al acestora orice schimbări substanțiale aduse condițiilor pentru autorizarea inițială, în special schimbările substanțiale aduse informațiilor comunicate în conformitate cu articolul 7.</p>	<p>Alin. (10) Orice reorganizare și dizolvare a OPCA și a SAI este avizată în prealabil de Comisia Națională în modul stabilit de aceasta.</p>	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (11) Odată cu apariția cauzei de inițiere a dizolvării 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.</p>	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (12) Odată cu apariția cauzei de dizolvare a fondului de investiții, investitorii nu mai pot accepta regulile fondului, iar contractele încheiate de SAI după apariția acestei cauze nu au niciun efect juridic.</p>	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (13) 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.</p>	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (14) După inițierea procedurii de dizolvare a OPCA, SAI poate încheia, în numele OPCA, doar acele tranzacții comerciale care sunt</p>	Prevederi cu specific			

	necesare pentru a vinde activele OPCA.	național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (15) La vânzarea activelor OPCA SAI se bazează pe principiul protecției intereselor investitorului.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE Art.44 al patrulea paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.	Alin. (16) Comisia Națională emite reglementări privind avizarea prealabilă, modul și procedura de reorganizare a OPCA și SAI, precum și procedura de dizolvare a OPCA.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (17) În cazul în care OPCA este de tip “master” sau de tip “feeder” reorganizarea și dizolvarea acestora se efectuează în conformitate cu prevederile prezentei Legi, Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital și actelor normative ale Comisiei Naționale aferente structurilor de tip „master-feeder”.	Prevederi cu specific național			
	CAPITOLUL III SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR Secțiunea 1. Prevederi generale privind activitățile și serviciile desfășurate de SAI				
Directiva 2011/61/UE Art.5 alin.(1) Statele membre se asigură că fiecare FIA care intră sub incidența prezentei directive are un singur AFIA, care este responsabil pentru respectarea prezentei directive. AFIA este: a) fie un administrator extern, care este persoana juridică numită de FIA sau pentru FIA și care, prin această numire, este responsabil de administrarea FIA (AFIA extern); b) în cazul în care forma juridică a FIA permite administrarea internă, iar organismul de	Articolul 18. Tipurile de activități și servicii desfășurate de SAI Alin. (1) Fiecare OPCA este administrat de către o singură SAI. În cazul companiei investiționale pe acțiuni, aceasta poate să se autoadministreze cu condiția obținerii licenței conform prevederilor prezentei legi.	Compatibil			

conducere al FIA decide să nu numească un AFIA extern, FIA însuși, care, în acest caz, este autorizat drept AFIA.					
Directiva 2011/61/UE pct.1 din Anexa I 1. Funcții de administrare a investițiilor pe care un AFIA trebuie să le asigure în mod obligatoriu atunci când administrează un FIA: a) administrarea portofoliului; b) administrarea riscurilor. Directiva 2011/61/UE alin.(31) din partea introductivă a Directivei Restricțiile și cerințele stricte stabilite pentru delegarea sarcinilor de către AFIA ar trebui să se aplice delegării funcțiilor de administrare prevăzute în anexa I. Delegarea sarcinilor de sprijin, cum ar fi funcțiile administrative sau tehnice executate de AFIA în cadrul sarcinilor sale de administrare, ar trebui să nu fie supusă restricțiilor și cerințelor stabilite de prezenta directivă.	Alin. (2) La administrarea OPCA, SAI trebuie să asigure în mod obligatoriu executarea următoarelor funcții: a) administrarea portofoliului; b) administrarea riscurilor.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE pct.2 din Anexa I Alte funcții pe care AFIA le poate îndeplini în plus în cadrul administrării colective a unui FIA: a) administrare: (i) servicii juridice și de contabilitate a fondului; (ii) cereri de informare din partea clienților; (iii) evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; (iv) controlul respectării dispozițiilor normative; (v) ținerea registrului deținătorilor de unități/acționarilor; (vi) distribuția veniturilor; (vii) emisiuni și răscumpărări de unități/acțiuni; (viii) decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate; (ix) ținerea evidențelor; b) distribuire; c) activități legate de activele FIA, și nume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor	Alin. (3) SAI poate desfășura în cadrul administrării unui OPCA și alte activități, precum: a) servicii în vederea constituirii și administrării activității curente a OPCA, precum: - servicii juridice inclusiv controlul respectării legislației aplicabile OPCA; - ținerea contabilității, întocmirea, publicarea și prezentarea organelor abilitate a situațiilor financiare și rapoartelor specifice ale OPCA administrate; - gestionarea reclamațiilor și sugestiilor clienților; - asigurarea evaluării activelor în conformitate cu prevederile legislației în vigoare; - calcularea și publicarea valorii activului net, valorii activului net unitar ale OPCA administrate; - asigurarea ținerei registrului deținătorilor de titluri de participare ale OPCA administrate; - exercitarea drepturilor aferente deținerii de valori mobiliare în numele și în contul OPCA administrate; - distribuția veniturilor OPCA;	Compatibil			

<p>de administrare ale AFIA, administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, consultanță și servicii în privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea FIA și a societăților și a altor active în care a investit.</p>	<p>- servicii în vederea emisiunii și răscumpărării de titluri de participare ale OPCA administrate, inclusiv încheierea contractelor cu investitorii;</p> <p>- ținerea evidenței activităților și operațiunilor desfășurate în conformitate cu prezenta lege în numele și din contul OPCA;</p> <p>b) servicii de distribuire a titlurilor de participare;</p> <p>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 acesteia, consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea OPCA și a societăților și a altor active în care a investit;</p> <p>d) îndeplinește alte sarcini necesare administrării corecte și eficiente a activelor OPCA administrate.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE Art.6 alin.(2)</p> <p>Statele membre prevăd că un AFIA extern nu are dreptul să se implice în alte activități decât cele prevăzute în anexa I la prezenta directivă și administrarea suplimentară a OPCVM sub rezerva autorizării în conformitate cu Directiva 2009/65/CE.</p>	<p>Alin. (4) Un SAI nu are dreptul să se implice în alte activități decât cele prevăzute la alin. (2) și (3). Sub condiția licențierii în calitate de societate de administrare fiduciară a investițiilor, în conformitate cu prevederile Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital, aceasta poate desfășura și activitatea de administrare suplimentară a unui sau mai multor OPCVM.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE Art.6 alin.(4)</p> <p>Prin derogare de la alineatul (2), statele membre pot autoriza un AFIA extern să furnizeze următoarele servicii:</p> <p>a) administrarea de portofolii de investiții, inclusiv cele deținute de fonduri de pensii și de instituții pentru furnizarea de pensii ocupaționale în sensul articolului 19 alineatul (1) din Directiva 2003/41/CE în conformitate cu mandatele acordate de investitori în mod individual și discreționar;</p> <p>b) servicii conexe care cuprind:</p> <p>(i) consultanță de investiții;</p> <p>(ii) activități de păstrare și administrare legate de acțiunile sau unitățile organismelor de plasament colectiv;</p> <p>(iii) preluarea și transmiterea de ordine privind</p>	<p>Alin. (5) Prin derogare de la alin.(4) o SAI poate să desfășoare suplimentar următoarele servicii:</p> <p>a) managementul portofoliilor individuale de investiții, conform art.33 alin.(1) lit.d) din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital, în cazul în care aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare, definite la art. 4 din Legea privind piața de capital;</p> <p>b) servicii auxiliare:</p> <p>- consultanță de investiții privind unul sau mai multe instrumente financiare definite la art.4 din Legea privind piața de capital;</p> <p>- activitatea de păstrare și administrare legată de titlurile de participare ale organismelor de plasament colectiv;</p> <p>- preluarea și transmiterea de ordine privind instrumentele financiare definite la art.4 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.</p>	Compatibil			

instrumente financiare.					
Directiva 2011/61/UE Art.6 alin.(3) Statele membre prevăd că FIA administrate intern nu au dreptul de a se implica în alte activități decât administrarea internă a FIA în cauză în conformitate cu anexa I.	Alin. (6) OPCA autoadministrate nu se pot implica în alte activități decât propria administrare, în conformitate cu alin. (2) și (3).	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.6 alin.(5) AFIA nu sunt autorizați în temeiul prezentei directive să presteze: a) numai serviciile prevăzute la alineatul (4); b) serviciile conexe menționate la alineatul (4) litera (b) fără a fi, de asemenea, autorizați să presteze serviciile menționate la alineatul (4) litera (a); c) activitățile menționate la punctul 2 din anexa I; sau d) serviciile menționate la punctul 1 litera (a) din anexa I fără a presta, de asemenea, serviciile menționate la punctul 1 litera (b) din anexa I ori invers.	Alin. (7) SAI nu pot fi licențiați în temeiul prezentei legi să desfășoare și/sau să presteze: a) exclusiv activitățile prevăzute la alin.(3) sau serviciile prevăzute la alin. (5); b) serviciile auxiliare menționate la alin. (5) lit. b) fără să presteze serviciile menționate la alin. (5) lit. a); c) activitățile menționate la alin. (2) lit.a) fără a desfășura, de asemenea, activitățile menționate la alin. (2) lit. b) ori invers.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.6 alin.(6) Articolul 2 alineatul (2) și articolele 12, 13 și 19 din Directiva 2004/39/CE se aplică prestării de către AFIA a serviciilor menționate la alineatul (4) din prezentul articol.	Alin. (8) Activitatea de management al portofoliilor individuale de investiții va fi realizată cu condiția îndeplinirii de către SAI a cerințelor stabilite în art.38, art.41 și art.49 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.44 al patrulea paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.	Articolul 19. Reglementarea activităților desfășurate de SAI Activitățile desfășurate de SAI, enumerate la art.18, sunt reglementate de actele normative ale Comisiei Naționale.	Compatibil			
	Secțiunea 2. Cerințe privind desfășurarea activității				
Directiva 2011/61/UE alin.(18) din partea introductivă a Directivei (18) Niciun AFIA din UE nu ar trebui să poată	Articolul 20. Eliberarea licenței pentru activitatea de administrare a OPCA Alin. (1) Solicitantul de licență pentru activitatea de administrare a	Compatibil			

<p>administra și/sau distribui către investitori profesionali acțiuni sau unități ale FIA în Uniune decât dacă este autorizat în conformitate cu prezenta directivă. Un AFIA autorizat în conformitate cu prezenta directivă ar trebui să îndeplinească în orice moment condițiile de autorizare prevăzute în prezenta directivă.</p> <p>Directiva 2011/61/UE Art.7 alin.(2)</p> <p>Statele membre impun ca AFIA care solicită autorizarea să furnizeze autorităților competente din statul membru de origine următoarele informații privind AFIA:</p> <p>c) un program de activitate care prezintă structura organizatorică a AFIA, inclusiv informații despre modul în care AFIA intenționează să își respecte obligațiile ce îi revin în temeiul capitolelor II, III și IV și, după caz, capitolelor V, VI, VII și VIII;</p> <p>d) informații privind politicile și practicile de remunerare în conformitate cu articolul 13;</p> <p>Directiva 2011/61/UE Art.8 alin.(1)</p> <p>Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA acordă autorizația doar dacă:</p> <p>b) AFIA deține un capital inițial și fonduri proprii suficiente în conformitate cu articolul 9;</p> <p>c) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA au o bună reputație și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de FIA administrate de AFIA; identitatea respectivelor persoane și a oricărei persoane care le succede în funcție este comunicată de îndată autorităților competente din statul membru de origine al AFIA, iar conducerea activității AFIA este asigurată de cel puțin două persoane care întrunesc astfel de condiții;</p> <p>d) acționarii sau membrii AFIA care dețin participații calificate corespund cerințelor privind necesitatea de a asigura administrarea solidă și</p>	<p>OPCA poate obține licență în situația în care îndeplinește cumulativ următoarele condiții:</p> <p>a) este constituită ca societate pe acțiuni și include în numele său sintagma "societate de administrare a investițiilor" sau abrevierea "SAI";</p> <p>b) corespunde cerințelor de capital stabilite de prezenta lege;</p> <p>c) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea SAI au o bună reputație și o experiență suficientă conform reglementărilor Comisiei Naționale, inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de OPCA administrate;</p> <p>d) acționarii care dețin participațiuni calificate în cadrul SAI corespund cerințelor privind necesitatea de a asigura administrarea solidă și prudentă a SAI și respectă cerințele stabilite în art.40 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital privind regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudentiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor la o societate de investiții;</p> <p>e) dispune de un program de activitate aprobat prin decizia organului competent al solicitantului, care conține cel puțin structura organizatorică a societății 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 într-un mod sigur și prudent;</p> <p>f) respectă cerințele privind politicile și practicile de remunerare stabilite în conformitate cu prezenta lege.</p>				
--	---	--	--	--	--

prudentă a AFIA; și					
Directiva 2011/61/UE Art.7 alin.(4) În cazul în care o societate de administrare este autorizată în conformitate cu Directiva 2009/65/CE (denumită în continuare „societate de administrare a OPCVM”) și solicită autorizarea în calitate de AFIA în temeiul prezentei directive, autoritățile competente nu solicită societății de administrare a OPCVM să furnizeze informații sau documente pe care aceasta le-a furnizat deja pentru autorizarea în temeiul Directivei 2009/65/CE, dacă informațiile și documentele în cauză sunt în continuare actuale.	Alin. (2) În cazul în care o societate de administrare fiduciară a investițiilor licențiată în conformitate cu prevederile Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital 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 nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital, dacă informațiile și documentele în cauză sunt în continuare actuale.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.8 alin.(5) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează solicitantul în scris, în termen de trei luni de la data depunerii unei cereri complete, dacă i s-a acordat sau nu autorizația. Autoritățile competente pot prelungi acest termen cu maximum trei luni suplimentare, în cazul în care consideră necesar, având în vedere circumstanțele specifice cazului și după ce au notificat AFIA cu privire la aceasta.	Alin. (3) Licența se eliberează de către Comisia Națională în termen de cel mult 3 luni de la data depunerii de către solicitant a cererii de eliberare a licenței, cu condiția că solicitantul întrunește cerințele stabilite la alin.(1). Acest termen poate fi prelungit cu maximum 3 luni în cazul în care Comisia Națională consideră necesar, având în vedere circumstanțele specifice cazului și după ce au informat solicitantul cu privire la aceasta.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.8 alin.(3) lit.a) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA refuză autorizarea când buna desfășurare a activităților lor de supraveghere este împiedicată de: a) legături strânse între AFIA și alte persoane fizice sau juridice;	Alin. (4) În cazul în care solicitantul se află în legături strânse cu alte persoane fizice sau juridice, Comisia Națională este în drept să acorde licența numai în situația în care aceste legături nu împiedică exercitarea atribuțiilor sale de supraveghere.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (5) Comisia Națională respinge cererea de eliberare a licenței în cazul în care: a) solicitantul nu întrunește cerințele de licențiere pentru activitatea respectivă; b) solicitantul se află în proces de insolabilitate sau de reorganizare; c) solicitantului anterior i-a fost retrasă licența ca urmare a încălcării legislației în domeniul pieței de capital; d) în cazul în care consideră că există motive obiective și	Prevederi cu specific național			

	demonstrabile că persoanele care administrează activitatea SAI ar putea să nu asigure o administrare corectă și prudentă a societății; e) în cazul în care consideră că persoana cu participațiuni calificate poate exercita o influență ce ar putea dăuna administrarea corectă și prudentă a SAI.				
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (6) Cererea de eliberare a licenței poate fi retrasă de solicitant înainte de eliberarea licenței sau de respingerea cererii.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE Art.8 alin.(5) primul paragraf Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează solicitantul în scris, în termen de trei luni de la data depunerii unei cereri complete, dacă i s-a acordat sau nu autorizația. Autoritățile competente pot prelungi acest termen cu maximum trei luni suplimentare, în cazul în care consideră necesar, având în vedere circumstanțele specifice cazului și după ce au notificat AFIA cu privire la aceasta.	Alin. (7) În cazul respingerii cererii de eliberare a licenței, Comisia Națională informează în scris solicitantul și comunică motivele de neeliberare a licenței.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (8) Licența se eliberează pe termen nelimitat și este netransferabilă.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (9) Taxa de eliberare a licențe este de 10000 de lei.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (10) Taxa de eliberare a licențelor se varsă în bugetul Comisiei Naționale de către persoana licențiată în termen de cel mult 10 zile de la data luării de către Comisia Națională a deciziei de eliberare a licenței.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (11) La eliberarea licenței, Comisia Națională include informația privind persoana licențiată în Registrul licențelor pentru activitatea pe piața financiară nebancaară, ținut de Comisia Națională.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE Art.6 alin.(1) Statele membre se asigură că niciun AFIA nu administrează FIA, în afara cazului în care sunt autorizați în temeiul prezentei directive. AFIA autorizați în conformitate cu prezenta directivă îndeplinesc în orice moment condițiile de autorizare prevăzute în prezenta directivă.	Alin. (12) SAI are obligația să respecte condițiile de licențiere, normele de conduită, cerințele prudențiale și de adecvare a capitalului, stabilite prin prezenta lege și prin actele normative ale Comisiei Naționale, pe toată durata desfășurării activității.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (13) Modul de eliberare, reperfectare, suspendare și retragere a licenței pentru activitatea de administrare a OPCA se stabilește în	Prevederi cu specific național			

	actele normative ale Comisiei Naționale.				
Directiva 2011/61/UE Art.11 Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA pot retrage autorizația eliberată unui AFIA în cazul în care acesta: a) nu își începe activitatea în termen de 12 luni de la data obținerii autorizației, renunță în mod expres la autorizație sau a renunțat să exercite activitatea reglementată prin prezenta directivă în ultimele șase luni, cu excepția cazului în care statul membru în cauză a prevăzut că în aceste cazuri autorizația devine caducă; b) a obținut autorizația prin declarații false sau alte modalități nereglementare; c) nu mai îndeplinește condițiile în care i-a fost acordată autorizația;	Articolul 21. Suspendarea și retragerea licenței SAI Alin. (1) Comisia Națională este în drept să suspende licența, pentru 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 1 an de la primirea acesteia ori nu a prestat niciuna din 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) a obținut licența prin furnizarea de informații false sau prin alte măsuri ilegale; e) nu corespunde cerințelor de licențiere stabilite de prezenta lege; f) în cazurile stabilite la art.20 alin.(5) lit.d) și e); g) nu a devenit membru al Fondului de compensare a investitorilor, în cazul prestării serviciilor de management al portofoliilor individuale.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.11 d) nu mai respectă dispozițiile Directivei 2006/49/CE în cazul în care autorizația acoperă și serviciul de administrare de portofolii în mod discreționar, menționat la articolul 6 alineatul (4) litera (a) din prezenta directivă; e) a încălcat în mod grav sau sistematic dispozițiile adoptate în temeiul prezentei directive; Directiva 2011/61/UE Art.46 alin.(2) lit.k) Autoritățile competente au următoarele competențe: k) de a retrage autorizația acordată unui AFIA sau unui depozitar;	Alin. (2) Comisia Națională este în drept să retragă licența în cazul în care: a) retragerea licenței este solicitată benevol de SAI; b) la expirarea termenului pentru care a fost suspendată licența nu au fost înlăturate încălcările constatate; c) SAI a încălcat în mod grav sau sistematic dispozițiile prezentei legi și ale deciziilor Comisiei Naționale referitoare la serviciile și activitățile prestate. Se consideră încălcare gravă și sistematică a prevederilor prezentei legi și a deciziilor Comisiei Naționale referitoare la serviciile și activitățile prestate cazurile stabilite de art.144 alin.(9) din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital; d) SAI se reorganizează sau se lichidează sau a fost declarată insolubilă prin hotărârea autorității competente; e) în cazul băncilor a fost retrasă licența de activitate de către Banca Națională a Moldovei; f) nu mai respectă prevederile Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital, în cazul în care licența acoperă și serviciul de management al portofoliului în mod discreționar.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (3) În cazul retragerii licenței, decizia Comisiei Naționale privind radierea SAI din Registrul licențelor pentru activitatea pe	Prevederi cu specific național			

	<p>piața de capital se adoptă după confirmarea stingerii de către aceasta a tuturor obligațiilor față de participanții OPCA și altor obligații contractuale, asumate în cadrul prestării serviciilor în conformitate cu prezenta lege și legislația privind piața de capital.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE Art.34 alin.(1) lit.a), b) Statele membre se asigură că un AFIA din UE autorizat poate administra FIA din afara UE ale căror unități sau acțiuni nu sunt distribuite în Uniune cu următoarele condiții: a) AFIA respectă toate cerințele prezentei directive, cu excepția articolelor 21 și 22 în privința FIA în cauză; și b) există mecanisme adecvate de cooperare între autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA și autoritățile de supraveghere din țara terță în care FIA din afara UE este stabilit pentru a se asigura cel puțin un schimb eficient de informații care să permită autorităților competente din statul membru de origine al AFIA să își îndeplinească atribuțiile care le revin în conformitate cu prezenta directivă.</p>	<p>Articolul 22. Persoane acceptate Alin. (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.</p>	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (2) Persoanele acceptate desfășoară activitatea pe teritoriul Republicii Moldova prin intermediul filialelor înregistrate în Republica Moldova.</p>	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (3) Persoanele autorizate să realizeze activități de administrare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (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.</p>	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (4) Pentru a obține calitatea de persoane acceptate, solicitanții vor depune la Comisia Națională o cerere în acest sens, la care vor anexa documentele ce confirmă că dețin autorizațiile respective emise de autoritățile competente ale statelor membre ale Uniunii Europene.</p>	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Alin. (5) Până la luarea unei hotărâri privind aprobarea în calitate de persoană acceptată, Comisia Națională are dreptul să interpeleze autoritatea competentă din statul membru al Uniunii Europene în vederea solicitării unui aviz, a confirmărilor sau a informațiilor</p>	Prevederi cu specific național			

	referitoare la persoana care a solicitat obținerea calității de persoană acceptată.				
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (6) Comisia Națională aprobă calitatea de persoană acceptată a solicitantului în termen de cel mult 3 luni de la data depunerii cererii în acest sens.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (7) La aprobarea calității de persoană acceptată, Comisia Națională va include informația respectivă în Registrul persoanelor acceptate ținut de Comisia Națională.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (8) 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 a statului membru al Uniunii Europene.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (9) Prevederile art. 20 alin. (5)–(10) se aplică corespunzător persoanelor acceptate la acordarea sau la retragerea autorizației pentru obținerea calității de persoană acceptată.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (10) Comisia Națională, pe un termen de 90 de zile, are dreptul să retragă sau să suspende pentru remediere calitatea de persoană acceptată în cazul în care persoana: a) nu a început să presteze serviciile de administrare indicate în decizia Comisiei Naționale privind acordarea calității de persoană acceptată în termen de un an de la luarea acestei decizii sau nu a efectuat nici o activitate pentru care a fost autorizată pe parcursul a 6 luni; b) nu a achitat taxa prevăzută la art. 20; c) solicită expres Comisiei Naționale retragerea calității de persoană acceptată; d) a obținut calitatea de persoană acceptată prin furnizarea de informații false sau prin alte mijloace ilegale; e) încalcă prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale referitoare la activitățile desfășurate; f) i-a fost retrasă sau suspendată autorizația eliberată de autoritatea competentă din statul membru al Uniunii Europene.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (11) Comisia Națională va informa autoritatea competentă din statul membru al Uniunii Europene privind acordarea, suspendarea sau retragerea calității de persoană acceptată.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (12) Comisia Națională exercită competențele sale de reglementare, supraveghere și de control în raport cu persoanele acceptate pentru a asigura corespunderea activității acestora cu legislația.	Prevederi cu specific național			

Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (13) Activitatea pe teritoriul Republicii Moldova a filialelor persoanelor juridice din alte state decât din statele membre ale Uniunii Europene va fi supusă licențierii în conformitate cu prezenta lege.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE alin.(23) din partea introductivă Este necesar să se prevadă aplicarea unor cerințe minime de capital pentru a asigura continuitatea și regularitatea serviciilor de administrare de FIA prestate de AFIA și pentru a acoperi posibila expunere a AFIA la riscurile legate de răspunderea profesională în cadrul activității lor, inclusiv administrarea de FIA în temeiul unui mandat delegat. AFIA ar trebui să fie liberi să aleagă să își acopere eventualele riscuri legate de răspunderea profesională din fonduri proprii sau prin intermediul unei asigurări adecvate de răspundere profesională.	Articolul 23. Cerințe de capital Alin. (1) Capitalul inițial (capitalul social) al unei SAI va constitui cel puțin: a) echivalentul în lei a 19000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei valabil la un an de la data intrării în vigoare a prezentei legi; ; b) echivalentul în lei a 44000 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 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 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 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.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.9 alin.(3) Atunci când valoarea portofoliilor FIA administrate de AFIA depășește 250 de milioane EUR, AFIA dispune de fonduri proprii suplimentare. Valoarea fondurilor proprii suplimentare este egală cu 0,02 % din suma cu care valoarea portofoliilor AFIA depășește 250 de milioane EUR. Cu toate acestea, totalul necesar al capitalului inițial și al sumei suplimentare nu depășește 10 milioane EUR.	Alin. (2) În situația în care valoarea portofoliului administrat de o SAI depășește echivalentul în lei a 250000000 euro calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei valabil la data raportării , SAI trebuie să își suplimenteze capitalul propriu cu o cotă de 0,02% din suma cu care valoarea portofoliilor administrate de aceasta depășește echivalentul în lei a 250000000 euro, astfel încât totalul dintre capitalul inițial (capitalul social) și suma suplimentară să nu depășească echivalentul în lei a 100000000 euro calculat la aceeași dată.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (3) Prevederile alin.(2) nu se aplică în cazul unei SAI care administrează exclusiv OPCA de tip închis care atrag în mod privat mijloace financiare.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE Art.9 alin.(5) Independent de alineatul (3), valoarea fondurilor proprii ale AFIA nu este niciodată inferioară valorii prevăzute la articolul 21 din Directiva	Alin. (4) SAI trebuie să mențină capitalul propriu echivalent cu o pătrime din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent.	Compatibil			

2006/49/CE.					
Directiva 2011/61/UE Art.9 alin.(5) Independent de alineatul (3), valoarea fondurilor proprii ale AFIA nu este niciodată inferioară valorii prevăzute la articolul 21 din Directiva 2006/49/CE.	Alin. (5) 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. (4).	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.9 alin.(5) Independent de alineatul (3), valoarea fondurilor proprii ale AFIA nu este niciodată inferioară valorii prevăzute la articolul 21 din Directiva 2006/49/CE.	Alin. (6) O SAI care activează mai puțin de un an, începând cu data când și-a început activitatea, trebuie să dețină capital propriu egal cu cel puțin o pătrime din cheltuielile generale fixe incluse în planul său de afaceri, cu excepția cazului în care Comisia Națională solicită ca planul de afaceri să fie ajustat.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.9 alin.(6) Statele membre pot autoriza AFIA să nu asigure până la 50 % din fondurile proprii suplimentare menționate la alineatul (3) în cazul în care aceștia beneficiază de o garanție egală cu suma specificată emisă de o instituție de credit sau de o societate de asigurare care are sediul social într-un stat membru sau într-o țară terță, cu condiția să facă obiectul unor norme prudențiale pe care autoritățile competente le consideră echivalente cu cele prevăzute în legislația Uniunii.	Alin. (7) O SAI poate să nu asigure până la 50% din capitalul propriu suplimentar menționat la alin. (2) în cazul în care acesta beneficiază de o garanție egală cu suma specificată emisă de o bancă sau de o societate de asigurare.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.9 alin.(7) Pentru a acoperi eventualele riscuri de răspundere civilă profesională aferente activităților pe care AFIA le pot desfășura în temeiul prezentei directive, atât FIA administrate intern, cât și AFIA externi: a) fie dețin fonduri proprii suplimentare corespunzătoare pentru a acoperi eventualele riscuri de răspundere civilă care decurg din neglijența profesională; fie b) dețin o asigurare de răspundere civilă profesională pentru răspunderea care decurge din neglijența profesională care este corespunzătoare riscurilor acoperite.	Alin. (8) 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 capital propriu suplimentar corespunzător pentru a acoperi eventualele riscuri de răspundere civilă care decurg din neglijența profesională; fie b) deține o asigurare de răspundere civilă profesională pentru răspunderea care decurge din neglijența profesională care este corespunzătoare riscurilor acoperite.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.9 alin.(8) Fondurile proprii, inclusiv fondurile proprii suplimentare menționate la alineatul (7) litera (a),	Alin.(9) Capitalul propriu, inclusiv capitalul propriu suplimentar menționate la alin.(8) lit. a), este investit în active cu lichiditate înaltă și nu includ poziții speculative.	Compatibil			

sunt investite în active lichide sau în active ușor convertibile în numerar pe termen scurt și nu includ poziții speculative.					
Directiva 2011/61/UE Art.9 alin.(10) Cu excepția alineatelor (7) și (8) și a măsurilor lor de aplicare adoptate în temeiul alineatului (9), prezentul articol nu se aplică AFIA care sunt și societăți de administrare a OPCVM.	Alin. (10) Cu excepția alin. (8) și (9) 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 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.44 al patrulea paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.	Alin. (11) Comisia Națională prin actele sale normative stabilește nivelul și metodologia de calcul aferente capitalului propriu, inclusiv capitalului propriu suplimentar, cheltuielilor generale fixe, precum și condițiile ajustării cheltuielilor în cazul stabilit la alin.(5).	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.8 alin.(1) lit.b) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA acordă autorizația doar dacă: b) AFIA deține un capital inițial și fonduri proprii suficiente în conformitate cu articolul 9; Directiva 2011/61/UE Art.11 lit.c) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA pot retrage autorizația eliberată unui AFIA în cazul în care acesta: c) nu mai îndeplinește condițiile în care i-a fost acordată autorizația.	Alin. (12) Comisia Națională poate retrage licența SAI în cazul în care valoarea capitalului propriu al acesteia scade sub nivelul stabilit și nu este majorat în termen de 3 luni, sub rezerva prevederilor alin.(13).	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.8 alin.(1) lit.b) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA acordă autorizația doar dacă: b) AFIA deține un capital inițial și fonduri proprii suficiente în conformitate cu articolul 9; Directiva 2011/61/UE Art.11 lit.c) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA pot retrage autorizația eliberată unui AFIA în cazul în care acesta: c) nu mai îndeplinește condițiile în care i-a fost acordată autorizația.	Alin. (13) În cazul în care, ca urmare a modificărilor ratei de schimb a euro în raport cu leul moldovenesc , SAI nu respectă cerințele de capital menționate la prezentul articol, SAI este obligată în termen de 6 luni să se conformeze cerințelor prezentului articol.	Compatibil			
	Secțiunea 3.				

Cerințe privind organizarea și funcționarea SAI					
<p>Directiva 2011/61/UE Art.12 alin.(1) Statele membre se asigură că AFIA respectă în permanență dispozițiile următoare:</p> <p>a) acționează cu onestitate, competență, grijă, diligență și echitate în desfășurarea activităților lor;</p> <p>b) acționează în interesul FIA sau al investitorilor FIA pe care le administrează și al integrității pieței;</p> <p>c) dețin și utilizează eficient resursele și procedurile necesare pentru buna desfășurare a activităților lor;</p> <p>d) iau toate măsurile rezonabile pentru a evita conflictele de interese și, în cazul în care acestea nu pot fi evitate, pentru a identifica, a gestiona și a monitoriza și, după caz, a face publice conflictele de interese cu scopul de a le împiedica să afecteze negativ interesele FIA și ale investitorilor acestora și de a garanta că FIA pe care le administrează sunt tratate în mod echitabil;</p> <p>e) se conformează tuturor reglementărilor aplicabile desfășurării activităților lor, astfel încât să promoveze interesul FIA sau al investitorilor FIA pe care le administrează și integritatea pieței;</p> <p>f) tratează toți investitorii FIA în mod echitabil. Investitorii într-un FIA obțin tratament preferențial doar dacă acest tratament preferențial este menționat în regulile sau în actul constitutiv ale FIA în cauză.</p>	<p>Articolul 24. Condiții de funcționare a SAI Alin. (1) SAI vor respecta în orice moment, pe parcursul desfășurării activității, următoarele reguli prudentiale:</p> <p>a) să acționeze cu onestitate, competență, prudență, diligență și echitate în desfășurarea activităților lor;</p> <p>b) să acționeze în interesul OPCA sau al investitorilor OPCA pe care le administrează și al integrității pieței;</p> <p>c) să dețină și să utilizeze eficient resursele și să stabilească procedurile necesare pentru buna desfășurare a activităților lor;</p> <p>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 negativ interesele OPCA și ale investitorilor acestora, precum și pentru a garanta că OPCA pe care le administrează sunt tratate în mod echitabil;</p> <p>e) să se conformeze tuturor reglementărilor aplicabile desfășurării activităților lor, astfel încât să promoveze interesul OPCA sau al investitorilor OPCA pe care le administrează și integritatea pieței;</p> <p>f) să trateze toți investitorii OPCA în mod echitabil. Investitorii într-un OPCA beneficiază de un tratament preferențial doar dacă acest tratament preferențial este menționat în regulile fondului sau în actul constitutiv al OPCA în cauză.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE Art.12 alin.(2) AFIA autorizați să presteze și serviciul de administrare de portofolii în mod discreționar menționat la articolul 6 alineatul (4) litera (a):</p> <p>a) nu sunt autorizați să investească întregul portofoliu al clientului sau o parte a acestuia în unități sau acțiuni ale FIA pe care le administrează, cu excepția cazului în care</p>	<p>Alin. (2) SAI licențiate să presteze și serviciul de management al portofoliilor individuale:</p> <p>a) vor putea să investească întregul portofoliu de investiții administrat sau o parte din acesta în titluri de participare ale OPCA aflate în administrarea lor, numai cu acordul prealabil al clientului;</p> <p>b) își pot începe activitatea cu condiția dobândirii calității de membru al Fondului de compensare a investitorilor înființat în conformitate cu prevederile Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.</p>	Compatibil			

<p> primesc aprobarea generală prealabilă a clientului;</p> <p> b) în ceea ce privește serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4), intră sub incidența Directivei 97/9/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 3 martie 1997 privind sistemele de compensare pentru investitori</p>					
<p>Directiva 2011/61/UE pct.1 lit.a) din Anexa II</p> <p>Politica de remunerare este compatibilă cu administrarea solidă și eficace a riscurilor și promovează acest tip de administrare, fără a încuraja asumarea de riscuri care nu este conformă cu profilul de risc, regulile sau actul constitutiv ale FIA pe care le administrează;</p>	<p>Articolul 25. Politica de remunerare</p> <p>Alin. (1) SAI va elabora și aplica politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie compatibile cu o gestionare a riscurilor sănătoasă și eficientă și care să nu încurajeze asumarea unor riscuri incompatibile cu profilurile de risc ale OPCA, cu regulile sau cu actele de constituire a OPCA administrate și să nu afecteze îndeplinirea obligației SAI de a acționa în interesul OPCA.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE pct.1 din Anexa II</p> <p>La stabilirea și aplicarea politicilor privind remunerația totală, inclusiv a salariilor și a plăților discreționare pentru pensii, pentru acele categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al AFIA sau al FIA pe care le administrează, inclusiv pentru persoanele aflate în funcții de conducere, persoanele care își asumă riscurile și cele cu funcții de control, precum și orice angajat ce primește o remunerație totală care îl plasează în aceeași categorie de remunerare cu persoanele aflate în funcții de conducere și persoanele care își asumă riscurile, AFIA respectă principiile de mai jos într-un mod și într-o măsură adecvată în raport cu dimensiunea sa, cu organizarea sa internă, precum și cu natura, amploarea și complexitatea activităților sale:</p>	<p>Alin. (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 administrat, inclusiv comisioanelor de performanță, precum și tuturor transferurilor de unități de fond sau acțiuni ale OPCA, făcute în beneficiul respectivelor categorii de personal.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE pct.3 din Anexa II</p> <p>AFIA importante din punctul de vedere al dimensiunii lor sau al dimensiunii FIA pe care le administrează, al organizării și naturii lor interne, al sferei și complexității activităților lor instituie un comitet de remunerare. Comitetul de</p>	<p>Alin. (3) SAI semnificative din punct de vedere al dimensiunii sau al dimensiunii OPCA pe care le administrează, al organizării lor interne și al naturii, amplitudinii și complexității activităților lor instituie un comitet de remunerare. Comitetul 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</p>	Compatibil			

remunerare se constituie într-un mod care să îi permită să exercite o analiză competentă și independentă a politicilor și practicilor de remunerare și a stimulentei create în vederea administrării riscurilor.	stimulentelor create în vederea gestionării riscurilor.				
Directiva 2011/61/UE Art.44 al patrulea paragraf Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.	Alin. (4) Comisia Națională prin actele sale normative va stabili principiile de elaborare și aplicare a politicilor și practicilor de remunerare, norme privind modul de constituire și atribuțiile comitetului de remunerare, dispoziții privind 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.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.8 alin.(1) lit.c) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA acordă autorizația doar dacă: b) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA au o bună reputație și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de FIA administrate de AFIA; identitatea respectivelor persoane și a oricărei persoane care le succede în funcție este comunicată de îndată autorităților competente din statul membru de origine al AFIA, iar conducerea activității AFIA este asigurată de cel puțin două persoane care întrunesc astfel de condiții;	Articolul 26. Cerințe față de persoanele cu funcții de conducere ale SAI Alin. (1) Cel puțin două persoane care efectiv administrează activitatea SAI trebuie să corespundă cumulativ următoarelor cerințe: a) să se bucure de o bună reputație pentru a asigura o administrare stabilă și prudentă a SAI; b) să aibă studii superioare absolvite și o experiență profesională în domeniul economic, financiar-bancar, pieței de capital sau în cel al administrării activelor (administrare fiduciară) de cel puțin 3 ani; c) să nu fi fost condamnate printr-o sentință rămasă definitivă pentru infracțiuni în legătură cu activitatea desfășurată sau pentru fapte de corupție, de spălare de bani, pentru infracțiuni contra patrimoniului, pentru abuz, luare sau dare de mită, fals și uz de fals, deturnare de fonduri, evaziune fiscală 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 interdicere sau de suspendare a dreptului persoanei de a activa pe piața de capital sau bancară; e) să nu dețină participațiuni calificate într-o altă SAI sau la un depozitar cu care are încheiat contract de depozitare; f) să nu fie membri ai consiliului de administrație, conducători, angajați sau să aibă orice fel de relație contractuală directă sau indirectă cu un alt SAI, OPCA, depozitar sau societate de investiții cu	Compatibil			

	<p>care SAI/OPCA are încheiat contract de prestare a serviciilor de intermediere;</p> <p>g) să nu dețină mai mult decât o funcție aparte în cadrul unității administrate, în cazul în care deținerea mai multor funcții ar putea conduce la apariția unor conflicte de interese;</p> <p>h) să dispună de certificat de calificare eliberat de Comisia Națională.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE Art.8 alin.(1) lit.e) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA acordă autorizația doar dacă:</p> <p>b) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA au o bună reputație și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de FIA administrate de AFIA; identitatea respectivelor persoane și a oricărei persoane care le succede în funcție este comunicată de îndată autorităților competente din statul membru de origine al AFIA, iar conducerea activității AFIA este asigurată de cel puțin două persoane care întrunesc astfel de condiții;</p>	<p>Alin. (2) Majoritatea membrilor consiliului de administrație al SAI vor corespunde cerințelor stabilite la alin.(1) lit. a)-g). Conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea de administrare a investițiilor va deține certificat de calificare eliberat de Comisia Națională.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE Art.8 alin.(1) lit.e) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA acordă autorizația doar dacă:</p> <p>b) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA au o bună reputație și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de FIA administrate de AFIA; identitatea respectivelor persoane și a oricărei persoane care le succede în funcție este comunicată de îndată autorităților competente din statul membru de origine al AFIA, iar conducerea activității AFIA este asigurată de cel puțin două persoane care întrunesc astfel de condiții;</p>	<p>Alin. (3) În cazul SAI – bancă, cerințele prevăzute la alin.(1) se vor aplica față de conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea de administrare a OPCA.</p>	Compatibil			
<p>Nu este reglementat de Directiva UE Directiva 2011/61/UE Art.8 alin.(1) lit.e) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA acordă autorizația doar dacă:</p> <p>b) persoanele care conduc în mod efectiv</p>	<p>Alin. (4) În cazul companiei investiționale pe acțiuni care se autoadministrează se vor aplica cerințele prevăzute în alin.(1) și (2).</p>	Compatibil			

<p>activitatea AFIA au o bună reputație și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de FIA administrate de AFIA; identitatea respectivelor persoane și a oricărei persoane care le succede în funcție este comunicată de îndată autorităților competente din statul membru de origine al AFIA, iar conducerea activității AFIA este asigurată de cel puțin două persoane care întrunesc astfel de condiții;</p>					
<p>Directiva 2011/61/UE art.7 alin.(2) lit.a) Statele membre impun ca AFIA care solicită autorizarea să furnizeze autorităților competente din statul membru de origine următoarele informații privind AFIA: a) informații despre persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA.</p>	<p>Alin. (5) La depunerea cererii de obținere a licenței pentru activitate de administrare a OPCA, solicitantul prezintă Comisiei Naționale documente ce confirmă că persoanele care vor administra activitatea acestuia corespund cerințelor stabilite la prezentul articol.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.10 alin.(1) Statele membre solicită ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA să notifice autorităților competente din statul membru de origine al acestora orice schimbări substanțiale aduse condițiilor pentru autorizarea inițială, în special schimbările substanțiale aduse informațiilor comunicate în conformitate cu articolul 7.</p>	<p>Alin. (6) SAI este obligată să informeze imediat Comisia Națională despre modificările în componența organelor de conducere și despre apariția unor noi persoane care conduc societatea, cu anexarea informațiilor ce confirmă că noile persoane corespund cerințelor stabilite de prezentul articol.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.14 alin.(1) Statele membre solicită AFIA să ia toate măsurile rezonabile în vederea identificării conflictelor de interese care apar în cursul administrării FIA între: a) AFIA, inclusiv directorii și angajații acestuia sau orice altă persoană legată direct sau indirect de AFIA prin control, și FIA administrat de AFIA sau investitorii acestui FIA; b) FIA sau investitorii acestui FIA și un alt FIA sau investitorii acestui FIA; c) FIA sau investitorii acestui FIA și un alt client al AFIA; d) FIA sau investitorii acestui FIA și un OPCVM</p>	<p>Articolul 27. Conflictele de interese Alin. (1) SAI trebuie să ia toate măsurile în vederea identificării conflictelor de interese care apar în cursul administrării OPCA între: a) o SAI, inclusiv persoanele care dețin funcții de conducere și angajații acesteia sau orice 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; sau e) doi clienți ai SAI.</p>	Compatibil			

administrat de AFIA sau investitorii acestui OPCVM; sau e) doi clienți ai AFIA.					
Directiva 2011/61/UE art.14 alin.(1) al doilea paragraf AFIA mențin și aplică dispoziții organizatorice și administrative eficiente, în vederea adoptării tuturor măsurilor rezonabile destinate să identifice, să prevină, să gestioneze și să monitorizeze conflictele de interes pentru a le împiedica să afecteze negativ interesele FIA și ale investitorilor lor.	Alin. (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 interes pentru a le împiedica să influențeze interesele OPCA și ale investitorilor lor.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.14 alin.(1) al treilea paragraf AFIA separă, în cadrul mediului lor de lucru, sarcinile și responsabilitățile care pot fi considerate incompatibile sau care pot eventual genera conflicte de interes sistematice. AFIA evaluează dacă condițiile lor de funcționare pot implica orice alte conflicte importante de interes și îi informează în acest sens pe investitorii FIA.	Alin. (3) SAI separă, în cadrul mediului său de lucru, sarcinile și responsabilitățile care pot fi considerate incompatibile sau care pot eventual genera conflicte de interes. SAI evaluează dacă condițiile proprii de funcționare pot implica orice alte conflicte de interes și îi informează în acest sens pe investitorii OPCA.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.14 alin.(2) În cazul în care dispozițiile organizatorice luate de AFIA pentru a identifica, a preveni, a gestiona și a monitoriza conflictele de interes nu sunt suficiente pentru a garanta, cu o certitudine rezonabilă, că riscul de a afecta interesele investitorilor va fi evitat, AFIA îi informează în mod clar pe aceștia, înainte de a acționa în numele lor, în legătură cu natura generală sau sursa acestor conflicte de interes și elaborează politici și proceduri adecvate.	Alin. (4) În cazul în care dispozițiile organizatorice luate de SAI pentru a identifica, a preveni, a gestiona și a monitoriza conflictele de interes 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 sursa acestor conflicte de interes și elaborează politici și proceduri adecvate.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.15 alin.(1) AFIA separă din punct de vedere funcțional și ierarhic funcțiile de administrare a riscurilor de unitățile operaționale, inclusiv de funcțiile de administrare a portofoliului.	Articolul 28. Administrarea riscurilor Alin. (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.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.15 alin.(1) paragraful al doilea	Alin. (2) La solicitarea Comisiei Naționale, SAI trebuie să demonstreze, în orice caz, că măsurile specifice de protecție împotriva	Compatibil			

<p>Separarea funcțională și ierarhică a funcțiilor de administrare a riscurilor în conformitate cu primul paragraf este verificată de autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA conform principiului proporționalității, înțelegându-se că AFIA poate demonstra, 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 de la prezentul articol și prezintă o eficacitate constantă.</p>	<p>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.</p>			
<p>Directiva 2011/61/UE art.15 alin.(2) AFIA implementează sisteme adecvate de administrare a riscurilor pentru a identifica, evalua, administra și monitoriza în mod corespunzător toate riscurile relevante pentru strategia de investiții a fiecărui FIA și la care este sau poate fi expus fiecare FIA. AFIA evaluează sistemele de administrare a riscurilor cu o frecvență adecvată, cel puțin o dată pe an, și le adaptează atunci când este necesar.</p>	<p>Alin. (3) SAI implementează sisteme adecvate de administrare a riscurilor pentru a identifica, evalua, administra și monitoriza în mod corespunzător toate riscurile relevante pentru strategia 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.</p>	<p>Compatibil</p>		
<p>Directiva 2011/61/UE art.15 alin.(3) AFIA trebuie cel puțin: a) să implementeze o procedură documentată și actualizată regulat de verificare prealabilă când investesc în numele FIA, conform strategiei de investiții, obiectivelor și profilului de risc ale FIA; b) să se asigure că riscurile asociate fiecărei poziții de investiții a FIA și efectul general al acestora asupra portofoliului FIA 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 FIA corespunde dimensiunii, structurii portofoliului și strategiilor și obiectivelor de investiții ale FIA</p>	<p>Alin. (4) Fiecare SAI trebuie, cel puțin: a) să implementeze o procedură documentată și actualizată periodic de verificare prealabilă când investesc în numele OPCA, conform strategiei 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 și strategiilor și obiectivelor de investiții ale OPCA stabilite în regulile sau actul de constituire al acestuia și în prospectul de ofertă publică.</p>	<p>Compatibil</p>		

stabilite în regulile sau actul constitutiv ale acestuia, în prospect și în documentele de ofertă.					
Directiva 2011/61/UE art.15 alin.(4) AFIA stabilesc nivelul maxim al efectului de levier pe care îl pot utiliza pentru fiecare FIA pe care îl administrează, precum și drepturile de reutilizare a garanțiilor colaterale sau de orice alt tip acordate în cadrul acordului privind utilizarea efectului de levier, ținând cont, printre altele, de: a) tipul de FIA; b) strategia de investiții a FIA;c) e) necesitatea de a limita expunerea față de o singură contrapartidă; f) măsura în care levierul este garantat; g) raportul dintre active și pasive;	Alin. (5) SAI stabilește nivelul acceptabil al creditelor și al împrumuturilor contractate de către fiecare OPCA pe care îl administrează, precum și drepturile de reutilizare a garanțiilor colaterale sau de orice alt tip acordate în cadrul contractării, ținând cont de următoarele aspecte: a) tipul de OPCA; b) obiectivele și politica de investiții ale OPCA; c) necesitatea de a limita expunerea față de o singură contraparte; d) măsura în care creditul sau împrumutul este garantat; e) raportul dintre active și pasive.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.16 alin.(1) primul paragraf Pentru fiecare FIA administrat și care nu este un FIA de tip închis care nu utilizează efectul de levier, AFIA utilizează un sistem adecvat de administrare a lichidităților și adoptă proceduri care le permit să monitorizeze riscul de lichiditate al FIA și să garanteze că profilul de lichiditate al investițiilor FIA respectă obligațiile sale de bază.	Articolul 29. Administrarea lichidităților Alin. (1) Pentru fiecare OPCA de tip deschis administrat, SAI utilizează un sistem adecvat de administrare a lichidităților și adoptă proceduri care le permit să monitorizeze riscul de lichiditate al OPCA și să garanteze că profilul de lichiditate a investițiilor OPCA respectă obligațiile sale de bază.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.16 alin.(1) paragraful al doilea AFIA realizează în mod regulat simulări de criză, în condiții normale și în condiții excepționale de lichiditate, care le permit să evalueze riscul de lichiditate al FIA și să monitorizeze în consecință riscul de lichiditate al FIA.	Alin. (2) SAI realizează în mod periodic simulări de criză, în condiții normale și în condiții excepționale de lichiditate, care le permit să evalueze riscul de lichiditate al OPCA și să monitorizeze în consecință riscul de lichiditate al OPCA.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.16 alin.(2) AFIA se asigură că, pentru fiecare FIA administrat, strategia de investiții, profilul de lichiditate și politica de răscumpărare sunt coerente.	Alin. (3) SAI se asigură că pentru fiecare OPCA administrat politica de investiții, profilul de lichiditate și politica de răscumpărare sunt coerente.	Compatibil			

<p>Directiva 2011/61/UE art.18 alin.(1) primul paragraf Stările membre solicită ca AFIA să utilizeze în orice moment resursele umane și tehnice adecvate și corespunzătoare necesare pentru buna administrare a FIA.</p>	<p>Articolul 30. Cerințe organizatorice Alin. (1) SAI trebuie să utilizeze în orice moment resurse umane și tehnice adecvate și corespunzătoare necesare pentru buna administrare a OPCA.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.18 alin.(1) al doilea paragraf Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA, ținând seama, de asemenea, de natura FIA administrat de AFIA, solicită în special ca AFIA să aibă proceduri administrative și contabile solide și dispozitive de control și de protecție în domeniul prelucrării electronice a datelor, precum și mecanisme adecvate de control intern, incluzând, în special, norme privind tranzacțiile personale ale angajaților săi sau deținerea ori administrarea investițiilor cu scopul de a investi pe cont propriu și garantând, cel puțin, că fiecare tranzacție în care sunt implicate FIA poate fi reconstituită în ceea ce privește originea sa, părțile la aceasta, natura sa, precum și momentul și locul în care a fost efectuată și că activele FIA administrate de AFIA sunt investite în conformitate cu regulile sau actul constitutiv ale FIA și dispozițiile legale în vigoare.</p>	<p>Alin. (2) În funcție de natura OPCA administrat, SAI întocmește și aplică proceduri administrative și contabile solide și dispozitive de control și de protecție în domeniul prelucrării electronice a datelor, precum și mecanisme adecvate de control intern, incluzând, în special, norme privind tranzacțiile personale ale angajaților săi sau deținerea ori administrarea investițiilor cu scopul de a investi pe cont propriu și garantând, cel puțin, că fiecare tranzacție în care sunt implicate OPCA poate fi reconstituită în ceea ce privește originea sa, părțile sale, natura sa, momentul, precum și locul în care a fost efectuată și că activele OPCA administrate sunt investite în conformitate cu regulile sau actul de constituire al OPCA și dispozițiile prezentei legi.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(1) AFIA se asigură că, pentru fiecare FIA administrat, sunt stabilite proceduri adecvate și consecvente astfel încât să se poată realiza o evaluare corespunzătoare și independentă a activelor FIA în conformitate cu prezentul articol, cu dreptul intern aplicabil și cu regulile sau actul constitutiv ale FIA.</p>	<p>Articolul 31. Evaluarea activelor Alin. (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 regulile sau actul de constituire a OPCA.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(2) Normele aplicabile evaluării activelor și calculării valorii activului net pe unitate sau pe acțiune a FIA sunt stabilite în legislația țării unde</p>	<p>Alin. (2) Normele aplicabile evaluării activelor și calculării valorii activului net și activului net unitar al OPCA sunt stabilite în conformitate cu prezenta lege, Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital și actele normative emise în aplicarea lor, cu Legea</p>	Compatibil			

este stabilit FIA și/sau în regulile ori actul constitutiv ale acestuia.	nr. 989-XV din 18 aprilie 2002 cu privire la activitatea de evaluare.				
Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(3) primul paragraf AFIA se asigură, de asemenea, că valoarea activului net pe unitate sau pe acțiune a FIA este calculată și comunicată investitorilor în conformitate cu prezentul articol, dreptul intern aplicabil și cu regulile sau actul constitutiv ale FIA.	Alin. (3) SAI se asigură că valoarea activului net unitar al OPCA este calculată și comunicată investitorilor în conformitate cu prezenta lege, cu actele normative ale Comisiei Naționale și cu regulile sau actul de constituire a OPCA.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(3) paragraful doi Procedurile de evaluare utilizate asigură evaluarea activelor, precum și calcularea valorii activului net pe unitate sau pe acțiune cel puțin o dată pe an.	Alin. (4) Procedurile de evaluare utilizate asigură evaluarea activelor și calcularea activului net și activului net unitar cel puțin o dată pe an.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(3) paragraful trei Dacă FIA este de tip deschis, aceste evaluări și calcule se efectuează, de asemenea, cu o frecvență adecvată atât activelor deținute de FIA, cât și frecvenței sale de emisiune și de răscumpărare.	Alin. (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.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(3) paragraful patru Dacă FIA este de tip închis, aceste evaluări și calcule se efectuează, de asemenea, în cazul majorării sau diminuării capitalului de către FIA în cauză.	Alin. (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 diminuării capitalului social al OPCA, precum și la data în care sunt răscumpărate titlurile de participare.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(3) paragraful patru Dacă FIA este de tip închis, aceste evaluări și calcule se efectuează, de asemenea, în cazul majorării sau diminuării capitalului de către FIA în cauză.	Alin. (7) În cazul majorării capitalului social al OPCA de tip închis evaluarea activelor unui OPCA se efectuează nu mai devreme de 3 luni înainte de deschiderea procedurii de subscriere pentru titlurile sale de participare.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (8) O evaluare a activelor se efectuează, de asemenea, și în cazul apariției unor suspiciuni rezonabile că în rezultatul producerii anumitor evenimente s-a modificat semnificativ valoarea activelor.	Prevederi cu specific național			

Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (9) O reevaluare a activelor se efectuează luându-se în considerare modificarea prețurilor pe piața activelor și tipurile de astfel de active.	Prevederi cu specific național			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (10) Valoarea activului net al unui OPCA sau valoarea activului net unitar se va calcula pe baza valorii activelor stabilite conform celei mai recente evaluări.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(3) paragraful cinci Investitorii sunt informați cu privire la evaluări și calcule astfel cum este stabilit în dispozițiile relevante din regulile sau actul constitutiv ale FIA.	Alin. (11) Investitorii OPCA sunt informați cu privire la frecvența evaluării activelor și calcularea activului net și activului net unitar în modul stabilit în regulile sau actul de constituire al OPCA.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(4) primul paragraf AFIA se asigură că funcția de evaluare este exercitată fie de: a) un evaluator extern, care este o persoană juridică sau fizică independentă de FIA, de AFIA și de orice altă persoană ce are legături strânse cu FIA sau AFIA; fie b) AFIA însuși, cu condiția ca sarcina de evaluare să fie independentă din punct de vedere funcțional de administrarea portofoliului și de politica de remunerare și ca alte măsuri să garanteze limitarea conflictelor de interese și prevenirea influenței nejustificate asupra angajaților.	Alin. (12) În funcție de tipul activelor evaluarea este exercitată fie de: a) o întreprindere de evaluare în conformitate cu Legea nr. 989-XV din 18.04.2002 cu privire la activitatea de evaluare; b) o persoană calificată în domeniul evaluării, înregistrată în registrul persoanelor autorizate ținut de către Comisia Națională; c) SAI însuși, cu condiția ca sarcina de evaluare să fie independentă din punct de vedere funcțional de cea de administrare a portofoliului și de politica de remunerare și ca alte măsuri să garanteze limitarea conflictelor de interese și prevenirea influenței nejustificate asupra angajaților.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (13) Persoanele indicate la alin.(12) lit.a) și b) trebuie să acționeze în mod independent și să nu fie afiliate cu OPCA, SAI și cu orice altă persoană care are legături strânse cu OPCA sau SAI;	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(4) paragraful doi Depozitarul numit pentru un FIA nu poate fi numit ca evaluator extern al respectivului FIA decât în cazul în care a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea funcțiilor sale de depozitar de sarcinile sale de evaluator extern, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și	Alin. (14) Depozitarul numit pentru un OPCA nu poate fi numit ca evaluator al respectivului OPCA, decât în cazul în care a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea funcțiilor sale de depozitar de sarcinile sale de evaluator extern, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor OPCA.	Compatibil			

comunicate în mod corespunzător investitorilor FIA.					
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (15) SAI notifică contractarea unui evaluator Comisiei Naționale, care poate solicita numirea unui alt evaluator în locul acestuia, în cazul în care evaluatorul nu corespunde cerințelor legislației.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(8) Evaluarea se realizează cu imparțialitate, competență, grijă și diligență.	Alin. (16) Evaluarea se realizează cu imparțialitate, competență, prudență și diligență profesională.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(9) În cazul în care funcția de evaluare nu este exercitată de un evaluator extern, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA pot cere AFIA să dispună verificarea procedurilor sale de evaluare și/sau a evaluărilor sale de către un evaluator extern sau, după caz, de către un auditor.	Alin. (17) În cazul stabilit la alin.(12) lit.c) Comisia Națională poate cere SAI să dispună verificarea procedurilor sale de evaluare și/sau a evaluărilor sale de către un evaluator independent.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(10) primul paragraf AFIA sunt responsabili de corecta evaluare a activelor FIA, 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.	Alin. (18) SAI este responsabilă de corecta evaluare a activelor OPCA, precum și de calcularea valorii activului net și a activului net unitar și de publicarea acestor valori. Contractarea de către SAI a unui evaluator independent nu afectează răspunderea SAI față de OPCA administrat și investitorii acestuia.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.19 alin.(10) paragraful doi Fără a aduce atingere primului paragraf și indiferent de eventualele clauze contractuale care prevăd altfel, evaluatorul extern răspunde față de AFIA pentru pierderile suferite de AFIA ca urmare a neglijenței evaluatorului extern sau a neîndeplinirii intenționate a sarcinilor sale.	Alin. (19) Cu luarea în considerare a prevederilor alin.(18) evaluatorul independent răspunde față de SAI pentru pierderile suferite de SAI ca urmare a neglijenței sau a neîndeplinirii intenționate a sarcinilor sale.	Compatibil			
	CAPITOLUL IV DEPOZITARUL				

Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(1) Pentru fiecare FIA administrat, AFIA se asigură că se numește un depozitar unic în conformitate cu dispozițiile prezentului articol.	Articolul 32. Dispoziții generale Alin. (1) Pentru fiecare OPCA administrat, SAI desemnează un depozitar unic, cu excepțiile stabilite la alin.(2).	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (2) În cazul unui OPCA de tip închis care atrage capital în mod privat nu este obligatorie desemnarea unui depozitar.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(10) primul paragraf În contextul rolurilor lor respective, AFIA și depozitarul acționează în mod onest, echitabil, profesionist și independent și în interesul FIA și al investitorilor FIA.	Alin. (3) SAI și depozitarul trebuie să acționeze independent unul față de celălalt și exclusiv în interesul participanților la un OPCA administrat.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(2) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Printre altele, contractul reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească funcțiile pentru FIA pentru care a fost numit depozitar, în conformitate cu prezenta directivă și cu alte acte cu putere de lege sau acte administrative relevante.	Alin. (4) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Pe lângă alte clauze legate de serviciile prestate și procedurile care trebuie urmate de părțile contractuale, contractul reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească funcțiile pentru OPCA pentru care a fost desemnat în calitate de depozitar, în conformitate cu prezenta lege. Comisia Națională prin actele sale normative stabilește conținutul minim al contractului de depozitare.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (5) Prin derogare de la alin.(4), în cazul în care un OPCA de tip închis care atrage capital în mod privat decide să contracteze un depozitar, nu este obligatorie respectarea formei și a conținutului contractului de depozitare stabilite de Comisia Națională.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(4) Pentru a evita conflictele de interese dintre depozitar, AFIA și/sau FIA și/sau investitorii săi: a) un AFIA nu acționează ca depozitar; b) un broker principal care acționează drept contrapartidă pentru un FIA nu acționează ca depozitar pentru FIA în cauză decât în cazul în care a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea funcțiilor sale de depozitar de sarcinile sale de broker principal, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător	Alin. (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 în cauză 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.	Compatibil			

investitorilor FIA. Delegarea de către depozitar a sarcinilor sale de custodie unui astfel de broker principal în conformitate cu alineatul (11) este permisă dacă sunt îndeplinite condițiile relevante.					
Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(7) primul paragraf Depozitarul se asigură în general că fluxurile de numerar ale FIA sunt monitorizate adecvat și se asigură în special că toate plățile efectuate de investitori sau în numele acestora la subscrierea de unități sau acțiuni ale unui FIA au fost încasate și că numerarul FIA este înregistrat integral în conturile de numerar deschise în numele FIA sau în numele AFIA care acționează în numele FIA sau în numele depozitarului care acționează în numele FIA la o entitate menționată la articolul 18 alineatul (1) literele (a), (b) și (c) din Directiva 2006/73/CE sau la o altă entitate de aceeași natură pe piața relevantă în care sunt necesare conturi în numerar, cu condiția ca entitatea respectivă să fie supusă unei reglementări prudențiale și unei supravegheri eficace care au aceleași efecte cu legislația Uniunii și care sunt aplicate efectiv și în conformitate cu principiile prevăzute la articolul 16 din Directiva 2006/73/CE.	Articolul 33. Atribuțiile și activitățile desfășurate de depozitar Alin. (1) Depozitarul se asigură că fluxul de mijloace bănești ale OPCA sunt monitorizate în mod corespunzător și, în special, că au fost încasate toate plățile efectuate de către sau în numele investitorilor la subscrierea de titluri de participare ale OPCA și că tot disponibilul de mijloace bănești OPCA 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.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(7) paragraful doi În cazul în care conturile de numerar sunt deschise în numele depozitarului care acționează în numele FIA, în aceste conturi nu se înregistrează numerarul entității menționate la primul paragraf și nici numerarul propriu al depozitarului.	Alin. (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 al depozitarului.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(8) Activele FIA sau ale AFIA care acționează în numele FIA sunt încredințate depozitarului spre păstrare după cum urmează:	Alin. (3) Activele OPCA se încredințează depozitarului pentru păstrare după cum urmează: a) pentru instrumentele financiare care pot fi păstrate în custodie, depozitarul:	Compatibil			

<p>a) în cazul instrumentelor financiare care pot fi păstrate în custodie:</p> <p>(i) depozitarul păstrează în custodie toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidențele depozitarului și toate instrumentele financiare care pot fi livrate fizic depozitarului;</p> <p>(ii) în acest scop, depozitarul se asigură că toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidențele depozitarului sunt înregistrate în evidențele depozitarului în conturi separate în conformitate cu principiile stabilite la articolul 16 din Directiva 2006/73/CE, deschise în numele FIA sau al AFIA care acționează în numele FIA, astfel încât să poată fi în orice moment identificate clar ca aparținând FIA în conformitate cu legislația aplicabilă;</p> <p>b) în cazul altor active:</p> <p>(i) depozitarul verifică dreptul de proprietate al FIA sau al AFIA care acționează în numele FIA cu privire la respectivele active și ține evidența activelor cu privire la care are certitudinea că FIA sau AFIA care acționează în numele FIA deține dreptul de proprietate;</p> <p>(ii) pentru a verifica dacă FIA sau AFIA care acționează în numele FIA deține dreptul de proprietate, depozitarul se bazează pe informații sau documente furnizate de FIA sau de AFIA și, atunci când sunt disponibile, pe dovezi externe;</p> <p>(iii) depozitarul își actualizează permanent evidența.</p>	<p>- păstrează în custodie toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidențele depozitarului;</p> <p>- se asigură că toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidențele depozitarului sunt înregistrate 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;</p> <p>b) pentru alte active, depozitarul:</p> <p>- 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;</p> <p>- ține o evidență a activelor pentru care are convingerea că OPCA sau SAI care acționează în numele OPCA este titularul dreptului de proprietate și actualizează această evidență.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(9)</p> <p>Pe lângă sarcinile menționate la alineatele (7) și (8), depozitarul:</p> <p>a) se asigură că vânzarea, emisiunea, răscumpărarea, rambursarea și anularea de unități sau acțiuni ale FIA sunt realizate în conformitate cu legislația națională aplicabilă și cu regulile sau</p>	<p>Alin. (4) Pe lângă atribuțiile prevăzute la alin. (1) și (3), depozitarul:</p> <p>a) se asigură că vânzarea, emisiunea, răscumpărarea, rambursarea și anularea titlurilor de participare ale OPCA sunt realizate în conformitate cu legislația aplicabilă și cu regulile sau actul de constituire al OPCA;</p> <p>b) se asigură că valoarea titlurilor de participare ale OPCA este calculată în conformitate cu legislația aplicabilă, cu regulile sau actul</p>	Compatibil			

<p>actul constitutiv ale FIA;</p> <p>b) se asigură că valoarea unităților sau a acțiunilor FIA este calculată în conformitate cu legislația națională aplicabilă, cu regulile sau actul constitutiv ale FIA și cu procedurile prevăzute la articolul 19;</p> <p>c) îndeplinește instrucțiunile AFIA, cu excepția cazului în care acestea contravin legislației naționale aplicabile sau regulilor ori actului constitutiv ale FIA;</p> <p>d) se asigură că, în tranzacțiile care implică activele FIA, contravaloarea este achitată FIA în termenele uzuale;</p> <p>e) se asigură că veniturile FIA sunt folosite în conformitate cu legislația națională aplicabilă și cu regulile sau actul constitutiv ale FIA.</p>	<p>de constituire al OPCA și cu procedurile de evaluare prevăzute de prezenta lege și legislația privind piața de capital;</p> <p>c) îndeplinește instrucțiunile SAI, cu excepția cazului în care acestea contravin legislației în vigoare sau regulilor ori actului de constituire al OPCA;</p> <p>d) se asigură că în tranzacțiile care implică activele OPCA contravaloarea este achitată OPCA în termenele uzuale;</p> <p>e) se asigură că veniturile OPCA sunt folosite în conformitate cu legislația aplicabilă și cu regulile sau actul de constituire al OPCA.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(10) primul paragraf</p> <p>În contextul rolurilor lor respective, AFIA și depozitarul acționează în mod onest, echitabil, profesionist și independent și în interesul FIA și al investitorilor FIA.</p> <p>Directiva 2011/61/UE alin.(38) din partea introductivă a Directivei</p> <p>Depozitarul ar trebui să acționeze în mod onest, echitabil, profesionist, independent și în interesul FIA sau al investitorilor FIA.</p>	<p>Alin. (5) În executarea atribuțiilor lor specifice, SAI și depozitarul acționează în mod onest, echitabil, profesionist și independent și în interesul OPCA și al investitorilor OPCA.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(10) paragraful trei</p> <p>Activele menționate la alineatul (7) nu sunt reutilizate de depozitar fără acordul prealabil al FIA sau al AFIA care acționează în numele FIA.</p> <p>Regulamentul 2015/760/UE art.29 alin.(5) primul paragraf</p> <p>Activele păstrate în custodie de către depozitarul unui ELTIF nu pot fi reutilizate pe cont propriu de către depozitar sau de către oricare parte terță căreia i s-a delegat funcția de custodie.</p>	<p>Alin. (6) 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>	Compatibil			

Reutilizarea include orice tranzacție care implică active păstrate în custodie, inclusiv, dar fără a se limita la acestea, transferuri, gajări, vânzări și împrumuturi.					
Regulamentul 2015/760/UE art.29 alin.(5) paragrafele doi și trei Activele păstrate în custodie de către depozitarul unui ELTIF pot fi reutilizate numai dacă: a) reutilizarea activelor este executată în numele ELTIF-ului; b) depozitarul execută instrucțiunile date de administratorul ELTIF în numele ELTIF; c) reutilizarea se face în beneficiul ELTIF și în interesul deținătorilor de unități sau de acțiuni; și d) tranzacția este acoperită de garanții de înaltă calitate și lichide primite de ELTIF în cadrul unui acord de transfer de proprietate. Valoarea de piață a garanțiilor menționate la litera (d) din al doilea paragraf trebuie să se ridice în orice moment la cel puțin valoarea de piață a activelor reutilizate, plus o primă.	Alin. (7) 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; și 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.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (8) Depozitarul cu frecvența stabilită în contractul de depozitare prezintă SAI sau OPCA autoadministrat un inventar cuprinzător al tuturor activelor OPCA.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(12) primul paragraf Depozitarul răspunde față de FIA sau față de investitorii FIA pentru pierderea de către depozitar ori de către o parte terță căreia i s-a delegat custodia a instrumentelor financiare păstrate în custodie în conformitate cu alineatul (8) litera (a).	Alin. (9) Depozitarul răspunde față de OPCA sau față de investitorii OPCA pentru pierderea de către depozitar a instrumentelor financiare păstrate în custodie.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE alin.(44) din partea introductivă Depozitarul ar trebui să fie răspunzător pentru pierderile suferite de AFIA, FIA și investitori. Prezenta directivă distinge între pierderea de instrumente financiare păstrate în custodie și orice alte pierderi. În situația pierderii, alta decât	Alin. (10) 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 poate dovedi că pierderea a intervenit ca rezultat al unui eveniment exterior în afara controlului rezonabil, ale cărui consecințe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor rezonabile de contracarare.	Compatibil			

<p>de instrumente financiare păstrate în custodie, depozitarul ar trebui să fie răspunzător în caz de intenție sau neglijență. În situația în care depozitarul păstrează active în custodie, iar aceste active sunt pierdute, depozitarul ar trebui să fie răspunzător, cu excepția cazului în care pierderea intervine ca rezultat al unui eveniment exterior în afara controlului său rezonabil ale cărui consecințe nu le-ar fi putut evita în ciuda tuturor eforturilor sale rezonabile de a le contracara. În acest context, un depozitar nu ar trebui, de exemplu, să poată invoca anumite situații interne, cum ar fi o acțiune frauduloasă a unui angajat, pentru a fi exonerat de răspundere.</p> <p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(12) paragraful doi</p> <p>În cazul pierderii unui instrument financiar din custodie, depozitarul returnează fără întârziere FIA sau AFIA care acționează în numele FIA un instrument financiar identic sau cu o valoare corespunzătoare. Depozitarul nu este răspunzător dacă poate dovedi că pierderea a intervenit ca rezultat al unui eveniment exterior în afara controlului său rezonabil, ale cărui consecințe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor sale rezonabile de a le contracara.</p>					
<p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(12) paragraful trei</p> <p>Depozitarul răspunde, de asemenea, față de FIA sau față de investitorii FIA pentru toate celelalte pierderi suferite de aceștia ca urmare a neîndeplinirii intenționate sau din neglijență a obligațiilor care îi revin în temeiul prezentei directive.</p>	<p>Alin. (11) 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.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(15)</p> <p>Răspunderea față de investitorii FIA poate fi invocată direct sau indirect prin intermediul AFIA, în funcție de natura juridică a raporturilor</p>	<p>Alin. (12) 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.</p>	Compatibil			

dintre depozitar, AFIA și investitori.					
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (13) Răspunderea depozitarului, menționată în prezentul articol, nu poate fi înlăturată sau limitată prin contract. Orice contract încheiat cu încălcarea prezentului alineat este nul.	Prevederi cu specific național			
Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(16) La cerere, depozitarul pune la dispoziția autorităților sale competente toate informațiile pe care le-a obținut în cadrul îndeplinirii sarcinilor sale și care pot fi necesare autorităților competente pentru FIA sau pentru AFIA. Dacă autoritățile competente pentru FIA sau pentru AFIA sunt diferite de cele pentru depozitar, autoritățile competente pentru depozitar transmit fără întârziere informațiile primite autorităților competente pentru FIA și pentru AFIA.	Alin. (14) 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 SAI.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(6) lit.b) Fără a aduce atingere cerințelor prevăzute la alineatul (3), numirea unui depozitar stabilit într-o țară terță este, în toate cazurile, supusă următoarelor condiții: b) depozitarul este supus unei reglementări prudentiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unor măsuri de supraveghere eficace care au aceleași efecte ca legislația Uniunii și sunt aplicate efectiv.	Alin. (15) Persoanelor cu funcții de răspundere din cadrul subdiviziunii responsabile de conducerea efectivă a activității de depozitare, care își desfășoară activitatea în cadrul băncii comerciale sau societății de investiții în temeiul unui contract individual de muncă, li se aplică în mod corespunzător prevederile aplicabile persoanelor cu funcții de conducere ale SAI conform art.26 alin.(1) din prezenta lege.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(6) lit.b) Fără a aduce atingere cerințelor prevăzute la alineatul (3), numirea unui depozitar stabilit într-o țară terță este, în toate cazurile, supusă următoarelor condiții: b) depozitarul este supus unei reglementări prudentiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unor măsuri de supraveghere eficace care au aceleași efecte ca legislația Uniunii și sunt aplicate efectiv.	Alin. (16) Verificarea corespunderii persoanelor cu funcție de răspundere ale depozitarului cerințelor prevăzute de prezenta lege se va efectua concomitent cu eliberarea avizului la constituirea OPCA.	Compatibil			
Nu este reglementat de Directiva UE	Alin. (17) Depozitarul nu trebuie să fie acționar în SAI care gestionează un OPCA sau la o companie investițională autoadministrată cu care are încheiat un contract de depozitare.	Prevederi cu specific național			

<p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(2) și alin. (6) lit.b) (2) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Printre altele, contractul reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească funcțiile pentru FIA pentru care a fost numit depozitar, în conformitate cu prezenta directivă și cu alte acte cu putere de lege sau acte administrative relevante. (6) Fără a aduce atingere cerințelor prevăzute la alineatul (3), numirea unui depozitar stabilit într-o țară terță este, în toate cazurile, supusă următoarelor condiții: b) depozitarul este supus unei reglementări prudențiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unor măsuri de supraveghere eficace care au aceleași efecte ca legislația Uniunii și sunt aplicate efectiv.</p>	<p>Articolul 34. Rezilierea contractului de depozitare Alin. (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 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 contractul de depozitare.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(2) și alin. (6) lit.b) (2) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Printre altele, contractul reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească funcțiile pentru FIA pentru care a fost numit depozitar, în conformitate cu prezenta directivă și cu alte acte cu putere de lege sau acte administrative relevante. (6) Fără a aduce atingere cerințelor prevăzute la alineatul (3), numirea unui depozitar stabilit într-o țară terță este, în toate cazurile, supusă următoarelor condiții: b) depozitarul este supus unei reglementări prudențiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unor măsuri de supraveghere eficace care au aceleași efecte ca legislația Uniunii și sunt aplicate efectiv.</p>	<p>Alin. (2) Comisia Națională este în drept să oblige SAI/OPCA autoadministrat să înlocuiască depozitarul în caz că acesta nu și-a exercitat atribuțiile în modul stabilit de prezenta lege și reglementările privind piața de capital.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(2) și alin. (6)</p>	<p>Alin. (3) Înlocuirea depozitarului se efectuează astfel încât să se</p>	Compatibil			

<p>lit.b) (2) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Printre altele, contractul reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească funcțiile pentru FIA pentru care a fost numit depozitar, în conformitate cu prezenta directivă și cu alte acte cu putere de lege sau acte administrative relevante. (6) Fără a aduce atingere cerințelor prevăzute la alineatul (3), numirea unui depozitar stabilit într-o țară terță este, în toate cazurile, supusă următoarelor condiții: b) depozitarul este supus unei reglementări prudentiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unor măsuri de supraveghere eficace care au aceleași efecte ca legislația Uniunii și sunt aplicate efectiv.</p>	<p>asigure continuitatea executării obligațiilor prevăzute de prezenta lege conform art.33.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(2) și alin. (6) lit.b) (2) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Printre altele, contractul reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească funcțiile pentru FIA pentru care a fost numit depozitar, în conformitate cu prezenta directivă și cu alte acte cu putere de lege sau acte administrative relevante. (6) Fără a aduce atingere cerințelor prevăzute la alineatul (3), numirea unui depozitar stabilit într-o țară terță este, în toate cazurile, supusă următoarelor condiții: b) depozitarul este supus unei reglementări prudentiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unor măsuri de supraveghere eficace care au aceleași efecte ca legislația Uniunii și sunt aplicate efectiv.</p>	<p>Alin. (4) În termenele convenite de părți, dar fără întârzieri nejustificate, depozitarul cu care a fost reziliat contractual este obligat să transmită noului depozitar cu care OPCA/SAI a încheiat un nou contract evidențele privind patrimoniul OPCA, activele aflate în custodie și toate documentele aferente activelor respective.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(2) și alin. (6) lit.b)</p>	<p>Alin. (5) Înlocuirea depozitarului se efectuează cu aprobarea Comisiei Naționale. În cazul unui OPCA de tip închis care atrage capital în</p>	Compatibil			

<p>(2) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Printre altele, contractul reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească funcțiile pentru FIA pentru care a fost numit depozitar, în conformitate cu prezenta directivă și cu alte acte cu putere de lege sau acte administrative relevante.</p> <p>(6) Fără a aduce atingere cerințelor prevăzute la alineatul (3), numirea unui depozitar stabilit într-o țară terță este, în toate cazurile, supusă următoarelor condiții:</p> <p>b) depozitarul este supus unei reglementări prudențiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unor măsuri de supraveghere eficace care au aceleași efecte ca legislația Uniunii și sunt aplicate efectiv.</p>	<p>mod privat înlocuirea depozitarului nu necesită aprobarea de către Comisia Națională. OPCA respectiv va notifica Comisia Națională cu privire la înlocuirea depozitarului.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(2) și alin. (6) lit.b)</p> <p>(2) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Printre altele, contractul reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească funcțiile pentru FIA pentru care a fost numit depozitar, în conformitate cu prezenta directivă și cu alte acte cu putere de lege sau acte administrative relevante.</p> <p>(6) Fără a aduce atingere cerințelor prevăzute la alineatul (3), numirea unui depozitar stabilit într-o țară terță este, în toate cazurile, supusă următoarelor condiții:</p> <p>b) depozitarul este supus unei reglementări prudențiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unor măsuri de supraveghere eficace care au aceleași efecte ca legislația Uniunii și sunt aplicate efectiv.</p>	<p>Alin. (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 falimentului depozitarului.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.21 alin.(6) lit.b)</p> <p>Fără a aduce atingere cerințelor prevăzute la alineatul (3), numirea unui depozitar stabilit într-</p>	<p>Alin. (7) Comisia Națională prin actele sale normative va stabili reglementări privind serviciile și activitățile depozitarului, procedura de aprobare în cazul rezilierii contractului de depozitare și modul de</p>	Compatibil			

<p>o țară terță este, în toate cazurile, supusă următoarelor condiții:</p> <p>b) depozitarul este supus unei reglementări prudențiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unor măsuri de supraveghere eficace care au aceleași efecte ca legislația Uniunii și sunt aplicate efectiv.</p> <p>Directiva 2011/61/UE art.44 al patrulea paragraf</p> <p>Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.</p>	transmitere a activelor către un alt depozitar.				
	<p align="center">CAPITOLUL V</p> <p align="center">PROTECȚIA DEȚINĂTORILOR DE TITLURI</p> <p align="center">DE PARTICIPARE ALE OPCA</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.22 alin.(1) primul paragraf</p> <p>AFIA face public, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărei acțiuni sau unități le distribuie în Uniune, un raport anual pentru fiecare exercițiu financiar în termen de șase luni de la sfârșitul exercițiului. Raportul anual se pune la dispoziția investitorilor la cerere. Raportul anual se pune la dispoziția autorităților competente din statul membru de origine al AFIA și, după caz, din statul membru de origine al FIA.</p>	<p>Articolul 35. Reguli privind transparența</p> <p>Alin. (1) SAI, pentru fiecare OPCA administrat, și OPCA autoadministrat sunt obligate să prezinte Comisiei Naționale și să publice în modul stabilit de actul de constituire/regulile OPCA rapoartele specifice anuale și trimestriale privind activitatea desfășurată. Raportul specific anual se pune la dispoziția investitorilor la cerere, cu titlu gratuit.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.22 alin.(1) paragraful doi</p> <p>Atunci când FIA are obligația de a publica un raport financiar anual în conformitate cu Directiva 2004/109/CE, trebuie comunicate investitorilor, la cerere, numai informațiile</p>	<p>Alin. (2) Rapoartele specifice anuale și trimestriale privind activitatea desfășurată se prezintă Comisiei Naționale și se publică în modul stabilit de actul de constituire sau regulile OPCA în următorul termen:</p> <p>a) rapoartele specifice trimestriale – în termen de 25 de zile următoare trimestrului de gestiune;</p>	Compatibil			

suplimentare menționate la alineatul (2), fie separat, fie ca parte suplimentară a raportului financiar anual. În acest din urmă caz, raportul financiar anual se publică cel târziu la patru luni de la sfârșitul exercițiului.	b) rapoartele specifice anuale – în termen de 120 de zile următoare anului de gestiune.				
Directiva 2011/61/UE art.22 alin.(2) Raportul anual conține cel puțin: a) un bilanț sau o situație a activelor și pasivelor; b) un cont de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar; c) un raport al activităților din exercițiul financiar; d) orice modificare substanțială a informațiilor enumerate la articolul 23 care a avut loc în exercițiul financiar vizat de raport; e) cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de AFIA personalului său și numărul beneficiarilor, precum și, atunci când este cazul, comisioanele de performanță plătite de FIA; f) cuantumul agregat al remunerației, defalcat pentru persoanele aflate în funcții de conducere și pentru membrii personalului AFIA ale căror acțiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al FIA.	Alin. (3) Raportul specific anual privind activitatea desfășurată va conține informații , care să sprijine investitorii în aprecierea activității SAI și OPCA și a rezultatelor obținute, precum: a) situațiile financiare ale SAI și OPCA; b) informații privind principalele categorii de active în care a investit OPCA; c) un raport al activităților din perioada de gestiune; d) orice modificare substanțială a informațiilor furnizate investitorilor, enumerate la art. 36, care au avut loc în perioada de gestiune vizată de raport; e) cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de SAI personalului său, și numărul beneficiarilor, precum și, atunci când este cazul, comisioanele de performanță plătite de OPCA; f) cuantumul agregat al remunerației, defalcat pentru persoanele aflate în funcții de conducere și pentru membrii personalului SAI ale căror activități au un impact semnificativ asupra profilului de risc al OPCA.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.22 alin.(3) paragraful doi Informațiile contabile din raportul anual sunt auditate de persoane abilitate prin lege să auditeze conturi în conformitate cu Directiva 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2006 privind auditul legal al conturilor anuale și al conturilor consolidate. Raportul de audit, inclusiv aprecierile conținute, se reproduc integral în raportul anual.	Alin. (4) Situațiile financiare anuale sunt supuse auditului obligatoriu. Raportul de audit, inclusiv aprecierile conținute, se reproduc integral în raportul anual specific.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.24 alin.(5) primul paragraf Atunci când monitorizarea eficace a riscului	Alin. (5) Comisia Națională emite reglementări privind conținutul și formatul rapoartelor specifice anuale și trimestriale. Atunci când monitorizarea eficace a riscului sistemic o impune, Comisia Națională	Compatibil			

<p>sistemic o impune, autoritățile competente din statul membru de origine pot solicita alte informații pe lângă cele descrise la prezentul articol, atât periodic, cât și ad-hoc. Autoritățile competente informează AEVMP cu privire la obligațiile de furnizare a unor informații suplimentare.</p>	<p>poate solicita informații suplimentare, atât periodic, cât și ad-hoc. Comisia Națională este în drept să impună SAI obligații de raportare suplimentare.</p>			
<p>Directiva 2011/61/UE art.23 alin.(1) AFIA furnizează investitorilor FIA înainte de a investi în FIA, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărui acțiuni sau unități le distribuie în Uniune, în conformitate cu regulile sau actul constitutiv ale FIA, următoarele informații, precum și modificările substanțiale ale acestora:</p> <p>a) o descriere a strategiei de investiții și a obiectivelor FIA, informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” și locul unde sunt stabilite fondurile de bază, dacă FIA este un fond de fonduri, o descriere a tipurilor de active în care FIA poate investi, tehnicile pe care acesta le poate utiliza toate riscurile asociate, orice restricție aplicabilă privind investițiile, situațiile în care FIA poate utiliza efectul de levier, tipurile și a sursele de levier autorizate și riscurile asociate acestuia, orice restricție în utilizarea efectului de levier și orice acorduri de reutilizare a activelor și a garanțiilor, precum și informații privind nivelul maxim al efectului de levier pe care AFIA sunt îndreptățiți să îl utilizeze pentru FIA;</p> <p>b) o descriere a procedurilor prin care FIA își poate schimba strategia sau politica de investiții sau ambele;</p> <p>c) o descriere a principalelor implicații juridice ale relației contractuale stabilite în scopul investiției, inclusiv informații cu privire la jurisdicție, legislația aplicabilă și eventuala</p>	<p>Articolul 36. Informarea investitorilor Alin. (1) SAI furnizează investitorilor, înainte de a investi în OPCA, pentru fiecare OPCA pe care îl administrează și pentru fiecare OPCA ale cărui acțiuni sau unități de fond le distribuie, în conformitate cu regulile sau actul de constituire al OPCA, următoarele informații:</p> <p>a) o descriere a politicii de investiții și a obiectivelor OPCA, inclusiv o descriere a tipurilor de active în care OPCA poate investi, tehnicile pe care acesta le poate utiliza, toate riscurile asociate, orice restricție aplicabilă privind investițiile, nivelul acceptabil al creditelor și a împrumuturilor contractate de către OPCA;</p> <p>b) informații cu privire la OPCA de tip "master" în cazul structurilor de tip "master-feeder";</p> <p>c) o descriere a procedurilor prin care OPCA își poate schimba politica de investiții;</p> <p>d) o descriere a principalelor norme juridice care guvernează relațiile contractuale încheiate în scopul investiției, inclusiv informații cu privire la legislația aplicabilă în domeniu;</p> <p>e) identitatea SAI, a depozitarului, a auditorului și a oricăror alți furnizori de servicii ai OPCA și o descriere a obligațiilor acestora, precum și a drepturilor investitorilor în raport cu aceștia;</p> <p>f) o descriere a modului în care SAI respectă cerințele prevăzute la art.23 alin. (8);</p> <p>g) o descriere a procedurii de evaluare a activelor OPCA și a metodei de determinare a valorii activului net și a activului net unitar;</p> <p>h) o descriere a modului de administrare a riscului de lichiditate al OPCA, inclusiv drepturile de răscumpărare atât în situații normale, cât și excepționale, și acordurile de răscumpărare cu investitorii, existente;</p> <p>i) o descriere a tuturor comisioanelor, taxelor și cheltuielilor care sunt suportate direct sau indirect de investitori, precum și valoarea maximă a acestora;</p>	<p>Compatibil</p>		

<p>existență a unor instrumente juridice care să permită recunoașterea și executarea hotărârilor judecătorești pe teritoriul pe care este stabilit FIA;</p> <p>d) identitatea AFIA, a depozitarului, a auditorului și a oricărui alți furnizori de servicii ai FIA și o descriere a îndatoririlor acestora, precum și a drepturilor investitorilor;</p> <p>e) o descriere a modului în care AFIA respectă cerințele de la articolul 9 alineatul (7);</p> <p>f) o descriere a oricărei funcții de administrare delegate de AFIA în conformitate cu anexa I și a oricărei funcții de custodie delegate de depozitar, identitatea delegatului și orice conflicte de interese care pot apărea ca urmare a acestor delegări;</p> <p>g) o descriere a procedurii de evaluare a FIA și a metodologiei de determinare a valorii activelor, inclusiv metodele utilizate pentru evaluarea activelor greu de evaluat în conformitate cu articolul 19;</p> <p>h) o descriere a administrării riscului de lichiditate al FIA, inclusiv drepturile de răscumpărare atât în situații normale, cât și excepționale și acordurile de răscumpărare cu investitorii existente;</p> <p>i) o descriere a tuturor comisioanelor, taxelor și cheltuielilor care sunt suportate direct sau indirect de investitori, precum și valoarea maximă a acestora;</p> <p>j) o descriere a modului în care AFIA 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, legăturile lor juridice sau economice cu FIA sau AFIA;</p>	<p>j) 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, legăturile lor juridice sau economice cu OPCA sau SAI;</p> <p>k) ultimul raport specific anual;</p> <p>l) procedura și condițiile de emisiune și de vânzare a titlurilor de participare;</p> <p>m) 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;</p> <p>n) după caz, istoricul performanțelor OPCA.</p>				
---	---	--	--	--	--

<p>k) ultimul raport anual în conformitate cu articolul 22;</p> <p>l) procedura și condițiile de emisiune și de vânzare a unităților sau a acțiunilor;</p> <p>m) cea mai recentă valoare a activului net al FIA sau cel mai recent preț de piață pentru unitățile sau acțiunile FIA, în conformitate cu articolul 19;</p> <p>n) după caz, istoricul performanțelor FIA;</p>					
<p>Directiva 2011/61/UE art.23 alin.(1) AFIA furnizează investitorilor FIA înainte de a investi în FIA, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărui acțiuni sau unități le distribuie în Uniune, în conformitate cu regulile sau actul constitutiv ale FIA, următoarele informații, precum și modificările substanțiale ale acestora</p>	<p>Alin. (2) SAI furnizează investitorilor toate modificările la informațiile stabilite la alin.(1) care pot determina decizia investitorilor de a investi sau menține investiția ori nu în astfel de OPCA.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.23 alin.(3) Atunci când FIA are obligația de a publica un prospect în conformitate cu Directiva 2003/71/CE sau în conformitate cu legislația națională, numai informațiile menționate la alineatele (1) și (2) care completează informațiile din prospect trebuie furnizate separat sau ca informații suplimentare în prospect.</p>	<p>Alin. (3) Atunci când OPCA are obligația de a publica un prospect în conformitate cu prevederile prezentei legi și reglementările emise în aplicarea acesteia, numai informațiile menționate la alin. (1) care completează informațiile din prospect trebuie furnizate separat sau ca informații suplimentare în prospect.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.43 alin.(1) Fără a aduce atingere altor instrumente ale dreptului Uniunii Europene, statele membre pot permite AFIA să distribuie către investitorii de retail de pe teritoriul lor unități sau acțiuni ale FIA pe care le administrează în conformitate cu prezenta directivă, indiferent dacă acțiunile sau unitățile FIA sunt distribuite pe piața națională sau pe piața transfrontalieră sau dacă aceste FIA sunt stabilite în UE sau într-o țară terță. În aceste cazuri, statele membre pot impune FIA sau AFIA obligații mai stricte decât cele aplicabile FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite către investitori profesionali de pe</p>	<p>Articolul 37. Distribuirea acțiunilor și unităților de fond către investitorii de retail</p> <p>Alin. (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 reglementările emise de Comisia Națională.</p>	Compatibil			

<p>teritoriul lor în conformitate cu prezenta directivă. Cu toate acestea, statele membre nu pot impune FIA din UE stabilite într-un alt stat membru și ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața transfrontalieră cerințe suplimentare sau mai stricte decât pentru FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața națională.</p>					
<p>Directiva 2011/61/UE alin.(71) din partea introductivă a Directivei Statele membre ar trebui să poată permite distribuirea pe teritoriul lor a acțiunilor sau unităților tuturor sau ale anumitor tipuri de FIA administrate de AFIA către investitorii de retail. Dacă un stat membru permite distribuirea acțiunilor sau unităților anumitor tipuri de FIA, statul membru în cauză ar trebui să facă o evaluare de la caz la caz pentru a determina dacă un anumit FIA ar trebui considerat un tip de FIA ale cărui acțiuni sau unități pot fi distribuite către investitorii de retail pe teritoriul său. Fără a aduce atingere aplicării altor instrumente ale dreptului Uniunii, statele membre ar trebui să poată impune, în aceste cazuri, obligații mai stricte pentru FIA și AFIA drept condiție preliminară pentru distribuirea către investitorii de retail decât este cazul pentru FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite către investitorii profesionali pe teritoriul lor, indiferent dacă acțiunile sau unitățile FIA sunt distribuite pe piața națională sau pe piața transfrontalieră. În cazul în care un stat membru permite distribuirea acțiunilor sau unităților FIA către investitorii de retail pe teritoriul său, această posibilitate ar trebui să fie disponibilă indiferent de statul membru în care este stabilit AFIA care administrează FIA, iar statele membre nu ar trebui să impună cerințe mai stricte sau suplimentare pentru FIA din UE</p>	<p>Alin. (2) Comisia Națională stabilește prin reglementări: a) tipurile de 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.</p>	<p>Compatibil</p>			

stabilite în alt stat membru ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața transfrontalieră decât pentru FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața națională. În plus, AFIA, firmele de investiții autorizate în temeiul Directivei 2004/39/CE și instituțiile de credit autorizate în temeiul Directivei 2006/48/CE care furnizează servicii de investiții pentru clienții de retail ar trebui să ia în considerare orice cerințe suplimentare atunci când evaluează dacă un anumit FIA este corespunzător sau adecvat pentru un anumit client de retail sau dacă este un instrument financiar complex sau noncomplex.					
	<p align="center">CAPITOLUL VI</p> <p align="center">SAI CARE ADMINISTREAZĂ ANUMITE TIPURI DE OPCA</p> <p align="center">Secțiunea 1.</p> <p align="center">Obligațiile SAI ce administrează OPCA care obțin controlul în societăți necotate</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.26 alin.(1) Această secțiune se aplică:</p> <p>a) AFIA care administrează unul sau mai multe FIA care, fie individual, fie în comun în temeiul unui acord destinat obținerii controlului, obțin controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu alineatul (5);</p> <p>b) AFIA care cooperează cu unul sau mai mulți alți AFIA în temeiul unui acord în urma căruia FIA administrate de respectivii AFIA în comun obțin controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu alineatul (5).</p>	<p>Articolul 38. Domeniul de aplicare Alin. (1) Prevederile prezentei secțiuni se aplică:</p> <p>a) SAI care administrează unul sau mai multe OPCA care, fie individual, fie în comun, în temeiul unui acord destinat obținerii controlului, obțin controlul asupra unei societăți necotate;</p> <p>b) SAI care cooperează cu una sau mai multe SAI în temeiul unui acord în urma căruia OPCA administrate de respectivele SAI în comun obțin controlul asupra unei societăți necotate.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.26 alin.(2) Această secțiune nu se aplică în cazul în care societățile necotate în cauză sunt:</p> <p>a) întreprinderi mici și mijlocii în sensul articolului 2 alineatul (1) din anexa la Recomandarea 2003/361/CE a Comisiei din 6 mai 2003 privind definirea microîntreprinderilor</p>	<p>Alin. (2) Prevederile prezentei secțiuni nu se aplică în cazul în care societățile necotate în cauză sunt:</p> <p>a) întreprinderi mici și mijlocii, astfel cum sunt definite de Legea nr.179 din 21 iulie 2016 cu privire la întreprinderile mici și mijlocii; sau</p> <p>b) entități a căror scop special este achiziționarea, deținerea sau administrarea de bunuri imobiliare.</p>	Compatibil			

și a întreprinderilor mici și mijlocii; sau b) entități cu scop special care vizează achiziționarea, deținerea sau administrarea de bunuri imobiliare.					
Directiva 2011/61/UE art.26 alin.(5) paragraful trei În sensul prezentei secțiuni, în cazul unei societăți necotate, controlul înseamnă peste 50 % din drepturile de vot ale societăților. La calcularea procentajului de drepturi de vot deținute de FIA relevant, pe lângă drepturile de vot deținute direct de FIA relevant, se iau în considerare și drepturile de vot ale următorilor, sub rezerva condiției ca controlul, în sensul primului paragraf, să fie stabilit: a) o societate controlată de FIA; și b) o persoană fizică sau juridică care acționează în nume propriu, dar reprezentând FIA sau o societate controlată de FIA;	Alin. (3) În sensul prezentului articol, în cazul unei societăți necotate, controlul înseamnă peste 50% din drepturile de vot ale societății. La calcularea procentajului de drepturi de vot deținute de OPCA relevant, pe lângă drepturile de vot deținute direct de OPCA relevant, se iau în considerare și drepturile de vot ale următorilor: a) o societate controlată de OPCA; și b) o persoană fizică sau juridică, care acționează în nume propriu, dar reprezentând OPCA sau o societate controlată de OPCA.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.26 alin.(5) primul și al doilea paragraf Procentajul drepturilor de vot se calculează pe baza numărului total al acțiunilor care conferă drepturi de vot, chiar dacă exercitarea acestora este suspendată.	Alin. (4) Procentajul drepturilor de vot se calculează pe baza numărului total al acțiunilor care conferă drepturi de vot, chiar dacă exercitarea acestora este suspendată.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.26 alin.(7) Prezenta secțiune se aplică fără a aduce atingere niciunei norme mai stricte adoptate de statele membre cu privire la obținerea de participații la capitalul emitenților și al societăților necotate de pe teritoriul lor.	Alin. (5) Prevederile alin. (1)-(4) se aplică în conformitate cu condițiile și restricțiile relevante din Legea nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni și Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital în ceea ce privește obținerea de participații la capitalul emitenților și al societăților necotate, care se aplică corespunzător.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE art.27 alin.(1) Statele membre solicită ca, în cazul în care un FIA obține, înstrăinează sau deține acțiuni ale unei societăți necotate, AFIA care administrează FIA respectiv să notifice autorităților competente din statul său membru de origine proporția drepturilor de vot ale societății necotate deținute de FIA ori de câte ori proporția respectivă atinge,	Articolul 39. Obligații de notificare în cazul obținerii unor participațiuni semnificative și a controlului Alin. (1) În cazul în care un OPCA obține, înstrăinează sau deține acțiuni ale unei societăți necotate, SAI care administrează OPCA respectiv notifică Comisiei Naționale proporția drepturilor de vot ale societății necotate deținute de OPCA ori de câte ori proporția respectivă atinge, depășește sau scade sub pragurile de 10%, 20%, 30%, 50% și 75%. Cu respectarea prevederilor art.38 alin. (1) și (2),	Compatibil			

<p>depășește sau scade sub pragurile de 10 %, 20 %, 30 %, 50 % și 75 %.</p> <p>Directiva 2011/61/UE art.26 alin.(3) Fără a aduce atingere alineatelor (1) și (2) din prezentul articol, articolul 27 alineatul (1) se aplică și AFIA care administrează FIA ce obțin o participare într-o societate necotată, dar fără a avea controlul asupra acesteia.</p>	<p>prevederile prezentului alineat se aplică și SAI care administrează OPCA ce obțin o participare într-o societate necotată, dar fără a avea controlul asupra acesteia.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.27 alin.(2) Statele membre solicită ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obține controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) al articolului respectiv, AFIA care administrează FIA respectiv să îi notifice în legătură cu obținerea controlului pe următorii:</p> <p>a) societatea necotată;</p> <p>b) acționarii ale căror identitate și adresă AFIA le cunoaște sau pot fi comunicate de societatea necotată ori de un registru la care AFIA are sau poate obține acces;</p>	<p>Alin. (2) În cazul în care, individual sau în comun, un OPCA obține controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu art.38 alin. (1) coroborat cu alin. (3), SAI care administrează OPCA respectiv notifică Comisia Națională în legătură cu obținerea controlului, precum și:</p> <p>a) societatea necotată; respectiv,</p> <p>b) acționarii ale căror identitate și adresă SAI le cunoaște sau pot fi comunicate de societatea necotată ori de societatea de registru la care SAI are sau poate obține acces.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.27 alin.(3) Notificarea prevăzută la alineatul (2) conține următoarele informații suplimentare:</p> <p>a) situația care rezultă în urma operațiunii în ceea ce privește drepturile de vot;</p> <p>b) condițiile în care s-a obținut controlul, inclusiv informații despre identitatea diferiților acționari implicați, despre orice persoană fizică sau entitate juridică îndreptățită să exercite drepturi de vot pentru acționari și, după caz, seria de societăți prin intermediul cărora sunt deținute efectiv drepturile de vot;</p> <p>c) data obținerii controlului.</p>	<p>Alin. (3) Notificarea prevăzută la alin. (2) trebuie să conțină următoarele informații suplimentare:</p> <p>a) situația care rezultă în urma operațiunii în ceea ce privește drepturile de vot;</p> <p>b) condițiile în care s-a obținut controlul, inclusiv informații despre identitatea diferiților acționari implicați, despre orice persoană fizică sau persoană juridică îndreptățită să exercite drepturi de vot pentru acționari și, după caz, seria de societăți prin intermediul cărora sunt deținute efectiv drepturile de vot;</p> <p>c) data obținerii controlului.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.27 alin.(4) În notificarea adresată societății necotate, AFIA solicită consiliului de administrație al societății să îi informeze fără întârziere pe reprezentanții angajaților sau, în cazul în care nu există</p>	<p>Alin. (4) În notificarea adresată societății necotate, SAI solicită consiliului de administrație al societății să îi informeze fără întârziere pe reprezentanții angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, pe angajații înșiși, cu privire la obținerea controlului de către OPCA administrat de SAI și să le transmită informațiile</p>	Compatibil			

<p>asemenea reprezentanți, pe angajații înșiși, cu privire la obținerea controlului de către FIA administrat de AFIA și să le transmită informațiile menționate la alineatul (3). AFIA depune toate eforturile pentru a se asigura că reprezentanții angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajații înșiși sunt informați în mod corespunzător de către consiliul de administrație în conformitate cu prezentul articol.</p>	<p>menționate la alin. (3). SAI depune toate eforturile pentru a se asigura că reprezentanții angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajații înșiși sunt informați în mod corespunzător de către consiliul de administrație.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.27 alin.(5) Notificările menționate la alineatele (1), (2) și (3) de mai sus se fac cât mai repede, dar nu mai târziu de zece zile lucrătoare de la data în care FIA a atins, a depășit sau a scăzut sub pragul relevant ori în care a obținut controlul asupra societății necotate.</p>	<p>Alin. (5) Notificările prevăzute la alin. (1) și (2) se fac nu mai târziu de 10 zile lucrătoare de la data în care OPCA a atins, a depășit sau a scăzut sub pragul relevant ori în care a obținut controlul asupra societății necotate.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.28 alin.(1) Statele membre solicită ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obține controlul asupra unei societăți necotate sau a unui emitent în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, AFIA care administrează FIA respectiv să comunice informațiile menționate la alineatul (2) din prezentul articol:</p> <p>a) societății în cauză;</p> <p>b) acționarilor societății ale căror identitate și adresă AFIA le cunoaște sau pot fi comunicate de societate ori prin intermediul unui registru la care AFIA are sau poate obține acces; și</p> <p>c) autorităților competente din statul membru de origine al AFIA.</p> <p>Statele membre pot solicita ca informațiile menționate la alineatul (2) să fie comunicate și autorităților competente pentru societatea necotată pe care statele membre le pot desemna în acest scop.</p>	<p>Articolul 40. Comunicarea de informații în cazul obținerii controlului</p> <p>Alin. (1) În cazul în care, individual sau în comun, un OPCA obține controlul asupra unei societăți necotate sau a unui emitent în conformitate cu art.38 alin. (1) coroborat cu alin.(3), SAI care administrează OPCA respectiv comunică informațiile menționate la alin. (2):</p> <p>a) societății în cauză;</p> <p>b) acționarilor societății ale căror identitate și adresă SAI le cunoaște sau pot fi comunicate de societate ori prin intermediul unei societăți de registru la care SAI are sau poate obține acces;</p> <p>c) Comisiei Naționale.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.28 alin.(2)</p>	<p>Alin. (2) Comunicarea prevăzută la alin. (1) cuprinde următoarele</p>	Compatibil			

<p>AFIA comunică:</p> <p>a) identitatea AFIA care, fie individual, fie în acord cu alți AFIA, administrează FIA care au obținut controlul;</p> <p>b) politica de prevenire și gestionare a conflictelor de interese, în special între AFIA, FIA și societate, inclusiv informații despre măsurile specifice de protecție stabilite pentru a garanta că orice acord între AFIA și/sau FIA și societate se încheie în condiții obiective; și</p> <p>c) politica de comunicare internă și externă a societății, în special în ceea ce privește angajații.</p>	<p>informații:</p> <p>a) identitatea SAI care, fie individual, fie în acord cu alte SAI, administrează OPCA care au obținut controlul;</p> <p>b) politica de prevenire și gestionare a conflictelor de interese, în special între SAI, OPCA și societate, inclusiv informații despre măsurile specifice de protecție stabilite pentru a garanta că orice acord între SAI și/sau OPCA și societate se încheie în condiții obiective; și</p> <p>c) politica de comunicare internă și externă a societății, în special în ceea ce privește angajații.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.28 alin.(3)</p> <p>În notificarea adresată societății în conformitate cu alineatul (1) litera (a), AFIA solicită consiliului de administrație al societății să le comunice fără întârziere reprezentanților angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajaților înșiși informațiile menționate la alineatul (1). AFIA depune toate eforturile pentru a se asigura că reprezentanții angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajații înșiși sunt informați în mod corespunzător de către consiliul de administrație în conformitate cu prezentul articol.</p>	<p>Alin. (3) În notificarea adresată societății în conformitate cu alin. (1) lit. a), SAI solicită consiliului de administrație al societății să le comunice fără întârziere reprezentanților angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajaților înșiși informațiile menționate la alin. (2). SAI depune toate eforturile pentru a se asigura că reprezentanții angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajații înșiși sunt informați în modul corespunzător de către consiliul de administrație.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.26 alin.(4)</p> <p>Articolul 28 alineatele (1), (2) și (3) și articolul 30 se aplică și AFIA care administrează FIA care au obținut controlul asupra emitenților. În sensul articolelor respective, prezentul articol alineatele (1) și (2) se aplică mutatis mutandis.</p>	<p>Alin. (4) Prevederile alin. (1) - (3) se aplică și SAI care administrează OPCA care au obținut controlul asupra emitenților. În sensul articolelor respective, alin. (1) și (2) din art.38 se aplică mutatis mutandis.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.28 alin.(4) primul paragraf</p> <p>Statele membre solicită ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obține controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul</p>	<p>Alin. (5) În cazul în care, individual sau în comun, un OPCA obține controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu alin. (1) coroborat cu alin. (3) din art.38, SAI care administrează OPCA respectiv comunică sau se asigură că OPCA sau SAI care acționează în numele OPCA comunică intențiile OPCA cu privire la activitatea societății necotate, precum și consecințele probabile asupra locurilor</p>	Compatibil			

<p>(5) de la articolul respectiv, AFIA care administrează FIA respectiv comunică sau se asigură că FIA, sau AFIA care acționează în numele FIA, comunică intențiile FIA cu privire la activitatea viitoare a societății necotate, precum și consecințele probabile asupra locurilor de muncă, inclusiv orice modificare substanțială a condițiilor de angajare:</p> <p>a) societății necotate; și</p> <p>b) acționarilor societății necotate ale căror identitate și adresă AFIA le cunoaște sau pot fi comunicate de societatea necotată ori prin intermediul unui registru la care AFIA are sau poate obține acces.</p>	<p>de muncă, inclusiv orice modificare substanțială, așa cum este aceasta stabilită prin reglementările Comisiei Naționale, a condițiilor de angajare:</p> <p>a) societății necotate; și</p> <p>b) acționarilor societății necotate ale căror identitate și adresă SAI le cunoaște sau pot fi comunicate de societatea necotată ori prin intermediul unei societăți de registru la care SAI are sau poate obține acces.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.28 alin.(4) paragraful doi</p> <p>În plus, AFIA care administrează FIA în cauză solicită și depune toate eforturile pentru a se asigura că consiliul de administrație al societății necotate comunică informațiile prevăzute la primul paragraf reprezentanților angajaților societății necotate sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajaților înșiși.</p>	<p>Alin. (6) SAI care administrează OPCA în cauză solicită și depune toate eforturile pentru a se asigura că consiliul de administrație al societății necotate comunică informațiile prevăzute la primul paragraf reprezentanților angajaților societății necotate sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajaților înșiși.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.28 alin.(5)</p> <p>Statele membre solicită ca, în cazul în care un FIA obține controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, AFIA care administrează FIA respectiv să comunice autorităților competente din statul său membru de origine și investitorilor FIA în cauză informații privind finanțarea achiziției.</p>	<p>Alin. (7) În cazul în care un OPCA obține controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu alin. (1) coroborat cu alin. (3) din art.38, SAI care administrează OPCA respectiv trebuie să comunice Comisiei Naționale și investitorilor OPCA în cauză informații privind finanțarea achiziției.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.29 alin.(1)</p> <p>Statele membre solicită ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obține controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, AFIA care administrează FIA respectiv:</p>	<p>Articolul 41. Cerințe de raportare</p> <p>Alin. (1) În cazul în care, individual sau în comun, un OPCA obține controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu alin. (1) coroborat cu alin. (3) din art.38, SAI care administrează OPCA respectiv trebuie:</p> <p>a) fie să solicite și să depună toate eforturile pentru a se asigura că raportul anual al societății necotate, întocmit în conformitate cu alin.</p>	Compatibil			

<p>a) fie să solicite și să depună toate eforturile pentru a se asigura că raportul anual al societății necotate, întocmit în conformitate cu alineatul (2), este transmis de consiliul de administrație al societății tuturor reprezentanților angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajaților înșiși, în termenul prevăzut de legislația națională aplicabilă; fie</p> <p>b) pentru fiecare asemenea FIA, să includă în raportul anual menționat la articolul 22 informațiile menționate la alineatul (2) referitoare la societatea necotată în cauză.</p>	<p>(2), este transmis de consiliul de administrație al societății tuturor reprezentanților angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajaților înșiși, în termenul prevăzut de legislația națională aplicabilă; fie</p> <p>b) pentru fiecare asemenea OPCA, să includă în raportul specific anual menționat la art.35 informațiile menționate la alin. (2) referitoare la societatea necotată în cauză.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.29 alin.(2)</p> <p>Informațiile suplimentare care trebuie incluse în raportul anual al societății sau al FIA, în conformitate cu alineatul (1), cuprind cel puțin o analiză justă a evoluției activității societății care prezintă situația la sfârșitul perioadei vizate de raportul anual. Raportul indică, de asemenea:</p> <p>a) orice evenimente importante survenite după sfârșitul exercițiului financiar;</p> <p>b) evoluția probabilă a societății; și</p> <p>c) în ceea ce privește achizițiile de acțiuni proprii, informațiile prevăzute la articolul 22 alineatul (2) din Directiva 77/91/CEE a Consiliului.</p>	<p>Alin. (2) Informațiile suplimentare care trebuie incluse în raportul anual al societății sau al OPCA, în conformitate cu alin. (1), cuprind cel puțin o analiză justă a evoluției activității societății care prezintă situația la sfârșitul perioadei vizate de raportul anual. Raportul indică, de asemenea:</p> <p>a) orice evenimente importante survenite după sfârșitul exercițiului financiar;</p> <p>b) evoluția probabilă a societății; și</p> <p>c) în ceea ce privește achizițiile de acțiuni proprii, informațiile prevăzute de Legea nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.29 alin.(3)</p> <p>AFIA care administrează FIA în cauză:</p> <p>a) fie solicită și depune toate eforturile pentru a se asigura că consiliul de administrație al societății necotate comunică informațiile menționate la alineatul (1) litera (b) referitoare la societatea în cauză reprezentanților angajaților societății în cauză sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajaților înșiși, în termenul prevăzut la articolul 22 alineatul (1); fie</p> <p>b) comunică investitorilor FIA informațiile menționate la alineatul (1) litera (a) în măsura în care sunt deja disponibile, în termenul prevăzut la</p>	<p>Alin. (3) SAI care administrează OPCA în cauză:</p> <p>a) solicită și depune toate eforturile pentru a se asigura cu privire la îndeplinirea de către consiliul de administrație al societății necotate a obligației de comunicare a informațiilor menționate la alin. (2) referitoare la societatea în cauză reprezentanților angajaților acesteia sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajaților înșiși, în termenul prevăzut la art. 35 alin. (2) lit.b); sau</p> <p>b) comunică investitorilor OPCA informațiile menționate la alin. (2) în măsura în care sunt deja disponibile, în termenul prevăzut la art. 35 alin. (2) lit.b) și, în orice caz, nu mai târziu de data la care este întocmit raportul anual al societății necotate în conformitate cu legislația în vigoare.</p>	Compatibil			

<p>articolul 22 alineatul (1) și, în orice caz, nu mai târziu de data la care este întocmit raportul anual al societății necotate în conformitate cu legislația națională aplicabilă.</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.30 alin.(1) Statele membre solicită ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obține controlul asupra unei societăți necotate sau a unui emitent în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, în perioada de 24 de luni de la obținerea controlului asupra societății de către FIA, AFIA care administrează FIA respectiv:</p> <p>a) nu este autorizat să faciliteze, să sprijine sau să solicite distribuția, reducerea capitalului, răscumpărarea de acțiuni și/sau achiziționarea de acțiuni proprii de către societatea în cauză în conformitate cu alineatul (2);</p> <p>b) în măsura în care AFIA este autorizat să voteze pentru FIA în cadrul adunărilor organelor de conducere ale societății, nu votează în favoarea distribuției, reducerii capitalului, răscumpărării de acțiuni și/sau achiziționării de acțiuni proprii de către societatea în cauză în conformitate cu alineatul (2); și</p> <p>c) în orice caz depune toate eforturile să împiedice distribuția, reducerea capitalului, răscumpărarea de acțiuni și/sau achiziționarea de acțiuni proprii de către societatea în cauză în conformitate cu alineatul (2).</p>	<p>Articolul 42. Dezmembrarea activelor Alin. (1) În cazul în care, individual sau în comun, un OPCA obține controlul asupra unei societăți necotate sau asupra unui emitent în conformitate cu alin. (1) coroborat cu alin. (3) din art.38, în perioada de 24 de luni de la obținerea controlului asupra societății de către OPCA, SAI care administrează OPCA respectiv:</p> <p>a) nu este autorizat să faciliteze, să sprijine sau să solicite distribuția, reducerea capitalului, răscumpărarea de acțiuni și/sau achiziționarea de acțiuni proprii de către societatea în cauză în conformitate cu alin. (2);</p> <p>b) în măsura în care SAI este autorizat să voteze pentru OPCA în cadrul adunărilor organelor de conducere ale societății, nu votează în favoarea distribuției, reducerii capitalului, răscumpărării de acțiuni și/sau achiziționării de acțiuni proprii de către societatea în cauză în conformitate cu alin. (2); și</p> <p>c) depune toate eforturile să împiedice distribuția, reducerea capitalului, răscumpărarea de acțiuni și/sau achiziționarea de acțiuni proprii de către societatea în cauză, în conformitate cu alin. (2).</p>	<p>Compatibil</p>		
<p>Directiva 2011/61/UE art.30 alin.(2) Obligațiile impuse AFIA în conformitate cu alineatul (1) vizează următoarele:</p> <p>a) orice distribuție către acționari făcută în cazul în care, la data închiderii ultimului exercițiu financiar, valoarea netă a activelor prezentată în conturile anuale ale societății este sau, ca urmare a unei astfel de distribuții, ar deveni mai mică decât valoarea capitalului subscris plus rezervele</p>	<p>Alin. (2) Obligațiile impuse SAI în conformitate cu alin. (1) vizează următoarele:</p> <p>a) orice distribuție către acționari făcută în cazul în care, la data închiderii ultimului exercițiu financiar, valoarea activelor nete prezentată în conturile anuale ale societății este sau, ca urmare a unei astfel de distribuții, ar deveni mai mică decât valoarea capitalului social plus rezervele care nu pot fi distribuite conform legii sau statutului, înțelegându-se că, în cazul în care partea nevărsată a capitalului social nu este inclusă în activele prezentate în bilanț,</p>	<p>Compatibil</p>		

<p>care nu pot fi distribuite conform legii sau statutului, înțelegându-se că, în cazul în care partea nevărsată a capitalului subscris nu este inclusă în activele prezentate în bilanț, această valoare se deduce din valoarea capitalului subscris;</p> <p>b) orice distribuție către acționari al cărei quantum ar depăși quantumul profitului de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar plus eventualul profit reportat și sumele retrase din rezervele disponibile în acest scop, minus orice pierderi reportate și sumele înscrise în rezervă conform legii sau statutului;</p> <p>c) în măsura în care achizițiile de acțiuni proprii sunt permise, achizițiile realizate de societate, inclusiv acțiunile achiziționate anterior de societate și aflate în posesia ei și acțiunile achiziționate de o persoană care acționează în nume propriu, dar pentru societate, al căror efect ar fi scăderea valorii nete a activelor sub valoarea menționată la litera (a).</p>	<p>această valoare se deduce din valoarea capitalului social;</p> <p>b) orice distribuție către acționari al cărei quantum ar depăși quantumul profitului de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar plus eventualul profit reportat și sumele retrase din rezervele disponibile în acest scop, minus orice pierderi reportate și sumele înscrise în rezervă conform legii sau statutului;</p> <p>c) în măsura în care achizițiile de acțiuni proprii sunt permise, achizițiile realizate de societate, inclusiv acțiunile achiziționate anterior de societate și aflate în posesia ei și acțiunile achiziționate de o persoană care acționează în nume propriu, dar pentru societate, al căror efect ar fi scăderea valorii activelor nete sub valoarea menționată la lit. a).</p>				
<p>Directiva 2011/61/UE art.30 alin.(3) În sensul alineatului (2):</p> <p>a) termenul „distribuție” menționat la alineatul (2) literele (a) și (b) include, în special, plata dividendelor și a dobânzii aferente acțiunilor;</p> <p>b) dispozițiile privind reducerea capitalului nu se aplică unei reduceri a capitalului subscris, scopul acesteia fiind să compenseze pierderile suferite sau să înscrie anumite sume într-o rezervă care nu poate fi distribuită, cu condiția ca, în urma acestei operațiuni, valoarea acestei rezerve să nu depășească 10 % din capitalul subscris redus; și</p> <p>c) restricția prevăzută la alineatul (2) litera (c) face obiectul articolului 20 alineatul (1) literele (b)-(h) din Directiva 77/91/CEE.</p>	<p>Alin. (3) În sensul alin. (2):</p> <p>a) termenul "distribuție" include, în special, plata dividendelor și a dobânzii aferente acțiunilor;</p> <p>b) dispozițiile privind reducerea capitalului nu se aplică unei reduceri a capitalului subscris, scopul acesteia fiind să compenseze pierderile suferite sau să înscrie anumite sume într-o rezervă care nu poate fi distribuită, cu condiția ca, în urma acestei operațiuni, valoarea acestei rezerve să nu depășească 10% din capitalul subscris redus; și</p> <p>c) restricției prevăzute la alin. (2) lit. c) îi sunt aplicabile prevederile Legii nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE art.26 alin.(4) Articolul 28 alineatele (1), (2) și (3) și articolul 30 se aplică și AFIA care administrează FIA care</p>	<p>Alin. (4) Prevederile alin. (1) - (3) se aplică și SAI care administrează OPCA care au obținut controlul asupra emitenților. În sensul articolelor respective, alin. (1) și (2) din art.38 se aplică mutatis</p>	Compatibil			

au obținut controlul asupra emitenților. În sensul articolelor respective, prezentul articol alineatele (1) și (2) se aplică mutatis mutandis.	mutandis.				
	Secțiunea 2. Obligațiile SAI care administrează OPCA cu capital de risc (venture)				
Regulamentul 2013/345/UE art.3 lit.a), b) În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții: a) „organism de plasament colectiv” înseamnă un fond de investiții alternative (FIA), astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) litera (a) din Directiva 2011/61/UE; b) „fond cu capital de risc eligibil” înseamnă un organism de plasament colectiv care: (i) intenționează să investească minimum 70 % din totalul aporturilor sale de capital și al capitalului angajat nevărsat în active care sunt investiții eligibile, calculate pe baza sumelor care pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de numerar și de echivalent de numerar, într-un cadru de timp prevăzut în normele sau instrumentele sale constitutive; (ii) nu utilizează mai mult de 30 % din totalul aporturilor sale de capital și al capitalului angajat nevărsat pentru a achiziționa active care nu sunt instrumente eligibile, calculate pe baza sumelor care pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de numerar și de echivalent de numerar;	Articolul 43. Prevederi generale Alin. (1) OPCA cu capital de risc înseamnă un OPCA care: a) intenționează să investească minimum 70 % din capitalul său în active care sunt investiții eligibile, calculate pe baza sumelor care pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de mijloace bănești în conturi și echivalente ale acestora, într-o perioadă de timp prevăzută în regulile sau în actele de constituire; b) nu utilizează mai mult de 30 % din activele sale pentru a achiziționa active care nu sunt instrumente eligibile, calculate pe baza sumelor care pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de mijloace bănești în conturi și de echivalente ale acestora.	Compatibil			
Regulamentul 2013/345/UE art.3 lit.d) „societate de portofoliu eligibilă” înseamnă o întreprindere care: (i) la momentul unei investiții efectuate de un fond cu capital de risc: - nu este admisă spre tranzacționare pe o piață	Alin. (2) Societate de portofoliu eligibilă înseamnă o întreprindere care la momentul unei 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	Compatibil			

<p>reglementată sau într-un sistem multilateral de tranzacționare (MTF) astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctele 14 și 15 din Directiva 2004/39/CE;</p> <ul style="list-style-type: none"> - are mai puțin de 250 de angajați; și - are cifra de afaceri anuală de cel mult 50 de milioane EUR sau are un bilanț anual total de cel mult 43 de milioane EUR; <p>(ii) nu este un organism de plasament colectiv;</p> <p>(iii) nu este niciuna dintre următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> - o instituție de credit, astfel cum a fost definită la articolul 4 punctul 1 din Directiva 2006/48/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2006 privind inițierea și exercitarea activității instituțiilor de credit; - o întreprindere de investiții, astfel cum a fost definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2004/39/CE; - o întreprindere de asigurări, astfel cum a fost definită la articolul 13 punctul 1 din Directiva 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 25 noiembrie 2009 privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de reasigurare (Solvabilitate II); 	<p>prevederilor Legii nr.179 din 21 iulie 2016 cu privire la întreprinderile mici și mijlocii; și</p> <p>c) nu este un organism de plasament colectiv alternativ, o bancă, o societate de investiții sau o societate de asigurări.</p>				
<p>Regulamentul 2013/345/UE art.3 lit.e)</p> <p>„investiții eligibile” înseamnă oricare dintre următoarele instrumente:</p> <p>(i) instrumente de capital propriu sau cvasicapital propriu care:</p> <ul style="list-style-type: none"> - sunt emise de o societate de portofoliu eligibilă și sunt achiziționate direct de fondul cu capital de risc eligibil de la societatea de portofoliu eligibilă; - sunt emise de o societate de portofoliu eligibilă în schimbul unui titlu de participare emis de societatea de portofoliu eligibilă; sau - sunt emise de o întreprindere în raport cu care societatea de portofoliu eligibilă este o filială la care întreprinderea deține o participare majoritară 	<p>Alin. (3) Investiții eligibile înseamnă oricare dintre următoarele instrumente:</p> <p>a) instrumente de capital propriu sau cvasicapital propriu care:</p> <ul style="list-style-type: none"> - sunt emise de o societate de portofoliu eligibilă și sunt achiziționate direct de OPCA cu capital de risc de la societatea de portofoliu eligibilă; - sunt emise de o societate de portofoliu eligibilă în schimbul unui titlu de participare emis de societatea de portofoliu eligibilă; sau - sunt emise de o întreprindere care exercită controlul la societatea de portofoliu eligibilă și care sunt achiziționate de un OPCA cu capital de risc în schimbul unui instrument de capital propriu emis de societatea de portofoliu eligibilă; <p>b) credite 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 aceste</p>	Compatibil			

<p>și care sunt achiziționate de fondul cu capital de risc eligibil în schimbul unui instrument de capital propriu emis de societatea de portofoliu eligibilă;</p> <p>(ii) credite garantate sau negarantate acordate de fondul cu capital de risc eligibil unei societăți de portofoliu eligibile în care fondul cu capital de risc eligibil deține deja investiții eligibile, cu condiția ca pentru aceste credite să se folosească cel mult 30 % din totalul aporturilor de capital și al capitalului angajat nevărsat ale fondului cu capital de risc eligibil;</p> <p>(iii) acțiuni ale unei societăți de portofoliu eligibile achiziționate de la acționarii existenți ai societății respective;</p> <p>(iv) unități sau acțiuni ale unuia sau mai multor fonduri cu capital de risc eligibile, cu condiția ca aceste fonduri cu capital de risc eligibile să nu fi investit, la rândul lor, mai mult de 10 % din totalul aporturilor lor de capital și al capitalului angajat nevărsat în fonduri cu capital de risc eligibile;</p>	<p>credite să se folosească cel mult 30 % din totalul activelor lor OPCA cu capital de risc;</p> <p>c) acțiuni ale unei societăți de portofoliu eligibile achiziționate de la acționarii existenți ai societății respective;</p> <p>d) titluri de participare ale unuia sau 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 sale în alte OPCA cu capital de risc.</p>				
<p>Regulamentul 2013/345/UE art.5 alin.(1)</p> <p>Administratorii fondului cu capital de risc eligibil se asigură că, atunci când achiziționează active care nu sunt instrumente eligibile, partea din totalul aporturilor de capital și al capitalului angajat nevărsat utilizată pentru achiziționarea unor astfel de active nu depășește 30 %. Plafonul de 30 % se calculează pe baza sumelor ce pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante. Deținerile de numerar și echivalent de numerar nu sunt luate în considerare la calcularea acestui plafon, deoarece numerarul și echivalentul de numerar nu trebuie considerate investiții.</p>	<p>Articolul 44. Obligațiile SAI</p> <p>Alin. (1) SAI care administrează OPCA cu capital de risc se asigură că, la achiziționarea activelor care nu sunt investiții eligibile, partea din activele sale utilizate pentru achiziționarea unor astfel de active nu depășește 30 %. Plafonul de 30 % se calculează pe baza sumelor ce pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante. Deținerile de mijloace bănești în conturi și echivalente ale acestora nu sunt luate în considerare la calcularea acestui plafon.</p>	Compatibil			
<p>Regulamentul 2013/345/UE art.5 alin.(2)</p> <p>Administratorii fondului cu capital de risc eligibil nu utilizează nicio metodă la nivelul fondului cu</p>	<p>Alin. (2) SAI care administrează OPCA cu capital de risc nu utilizează nici-o metodă prin care ar crește expunerea OPCA peste nivelul capitalului său, fie prin împrumuturi de mijloace bănești sau</p>	Compatibil			

capital de risc eligibil prin care expunerea fondului ar crește peste nivelul capitalului său angajat, fie prin împrumuturi de numerar sau de titluri de valoare, fie prin angajarea în poziții aferente instrumentelor financiare derivate sau prin orice alte mijloace.	de instrumente financiare, fie prin angajarea în poziții aferente instrumentelor financiare derivate sau prin orice alte mijloace.				
Regulamentul 2013/345/UE art.5 alin.(3) Administratorii fondului cu capital de risc eligibil nu pot face împrumuturi, nu pot emite titluri de creanță și nici oferi garanții, la nivelul fondului cu capital de risc eligibil, decât cu condiția ca aceste împrumuturi, titluri de creanță sau garanții să fie acoperite de capital angajat nevărsat.	Alin. (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 activelor sale.	Compatibil			
Regulamentul 2013/345/UE art.13 alin.(1) c) o descriere a strategiei și a obiectivelor de investiții ale fondului cu capital de risc eligibil, inclusiv: (i) tipurile de societăți de portofoliu eligibile în care intenționează să investească; (ii) eventuale alte fonduri cu capital de risc eligibile în care intenționează să investească; (iii) tipurile de societăți de portofoliu eligibile în care intenționează să investească alt fond cu capital de risc eligibil menționat la punctul (ii); (iv) investițiile neeligibile pe care intenționează să le efectueze; (v) tehnicile pe care intenționează să le folosească; și (vi) eventuale restricții de investiții aplicabile; i) serviciile de sprijin pentru întreprinderi și alte activități de asistență oferite de administratorul fondului cu capital de risc eligibil sau organizate de acesta prin intermediul unor terți pentru a facilita dezvoltarea, creșterea sau, în alte privințe, operațiunile curente ale societăților de portofoliu eligibile în care fondul cu capital de risc eligibil investește ori, în cazul în care aceste servicii sau activități nu sunt furnizate, o explicație în acest sens;	Alin. (4) Suplimentar cerințelor stabilite de art.36, înainte de a decide asupra unor investiții, SAI care administrează OPCA cu capital de risc trebuie să informeze investitorii, într-un mod clar și ușor de înțeles, cu privire la următoarele elemente: a) o descriere a strategiei 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 pe care intenționează să le folosească; și - eventuale restricții de investiții aplicabile; b) serviciile de sprijin pentru întreprinderi și alte activități de asistență oferite de SAI care administrează OPCA cu capital de risc sau organizate de acesta 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, în cazul în care aceste servicii sau activități nu sunt furnizate, o explicație în acest sens.	Compatibil			

	Secțiunea 3. Obligațiile SAI care administrează OPCA cu investiții pe termen lung				
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.9 alin.(1) În conformitate cu obiectivele menționate la articolul 1 alineatul (2), un ELTIF trebuie să investească numai în următoarele categorii de active și numai în condițiile specificate în prezentul regulament:</p> <p>a) active de investiții eligibile;</p> <p>b) active menționate la articolul 50 alineatul (1) din Directiva 2009/65/CE.</p> <p>Regulamentul 2015/760/UE art.10 Un activ menționat la articolul 9 alineatul (1) litera (a) este eligibil pentru investiții din partea unui ELTIF numai în cazul în care se încadrează în una dintre următoarele categorii:</p> <p>a) instrumente de capital propriu sau de cvasicapital care au fost:</p> <p>(i) emise de o societate de portofoliu eligibilă și achiziționate de ELTIF de la societatea de portofoliu eligibilă sau de la o terță parte prin intermediul pieței secundare;</p> <p>(ii) emise de o societate de portofoliu eligibilă în schimbul unui instrument de capital propriu sau de cvasicapital dobândit anterior de către ELTIF de la societatea de portofoliu eligibilă sau de la o terță parte prin intermediul pieței secundare;</p> <p>(iii) emise de o întreprindere în raport cu care societatea de portofoliu eligibilă este o filială la care întreprinderea deține o participație majoritară, în schimbul unui instrument de capital propriu sau de cvasicapital dobândit în conformitate cu punctele (i) sau (ii) de către ELTIF de la societatea de portofoliu eligibilă sau de la o terță parte prin intermediul pieței secundare;</p> <p>b) titluri de creanță emise de o societate de portofoliu eligibilă;</p>	<p>Articolul 45. Dispoziții generale privind politica de investiții</p> <p>Alin. (1) În conformitate cu obiectivele stabilite în actul de constituire sau regulile sale, OPCA cu investiții pe termen lung (în continuare OPCITL) este în drept să investească numai în următoarele categorii de active:</p> <p>a) instrumente financiare menționate la articolul 112 alin. (1) din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital;</p> <p>b) instrumente de capital propriu sau de cvasicapital care au fost:</p> <p>- emise de o societate de portofoliu eligibilă și achiziționate în cadrul unei emisiuni sau prin intermediul pieței secundare;</p> <p>- emise de o societate de portofoliu eligibilă în schimbul unui instrument de capital propriu sau de cvasicapital dobândit anterior de către OPCITL de la societatea de portofoliu eligibilă sau de la o terță parte prin intermediul pieței secundare;</p> <p>- emise de o întreprindere care exercită controlul în societatea de portofoliu eligibilă, în schimbul unui instrument de capital propriu sau de cvasicapital dobândit de către OPCITL de la societatea de portofoliu eligibilă sau de la o terță parte prin intermediul pieței secundare;</p> <p>c) titluri de creanță emise de o societate de portofoliu eligibilă;</p> <p>d) împrumuturi acordate de OPCITL unei societăți de portofoliu eligibile a căror maturitate nu este mai lungă decât durata de viață a OPCITL;</p> <p>e) unități sau acțiuni ale unuia sau mai multor alte 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;</p> <p>f) active reale deținute în mod direct sau indirect prin SAI.</p>	Compatibil			

<p>c) împrumuturi acordate de ELTIF unei societăți de portofoliu eligibile a căror maturitate nu este mai lungă decât durata de viață a ELTIF;</p> <p>d) unități sau acțiuni ale unui sau mai multor alte ELTIF, EuVECA și EuSEF, cu condiția ca aceste ELTIF, EuVECA și EuSEF să nu fi investit ele însele mai mult de 10 % din capitalul propriu în ELTIF;</p> <p>e) active reale deținute în mod direct sau indirect printr-o societate de administrare de portofoliu calificată, cu o valoare de cel puțin 10 000 000 EUR sau o sumă echivalentă exprimată în moneda în care au fost efectuate cheltuielile respective la momentul efectuării acestora.</p>					
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.9 alin.(2) Un ELTIF nu desfășoară niciuna dintre următoarele activități:</p> <p>a) vânzarea în lipsă de active;</p> <p>b) expunerea directă sau indirectă la 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 acestea;</p> <p>c) încheierea de tranzacții de dare și luare cu împrumut de titluri de valoare, de tranzacții de răscumpărare sau orice alte acorduri care au un efect economic echivalent și ar prezenta riscuri similare dacă prin aceasta sunt afectate mai mult de 10 % din activele ELTIF;</p> <p>d) utilizarea de instrumente financiare derivate, cu excepția cazului în care utilizarea acestor instrumente este destinată exclusiv acoperirii riscurilor inerente altor investiții ale ELTIF.</p>	<p>Alin. (2) Un OPCITL nu desfășoară niciuna dintre următoarele activități:</p> <p>a) vânzarea în lipsă de active;</p> <p>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;</p> <p>c) încheierea de tranzacții de dare și luare cu împrumut de titluri de valoare, de tranzacții de răscumpărare sau orice alte acorduri care au un efect economic echivalent și ar prezenta riscuri similare dacă prin aceasta sunt afectate mai mult de 10 % din activele OPCITL;</p> <p>d) utilizarea de instrumente financiare derivate, cu excepția cazului în care utilizarea acestor instrumente este destinată exclusiv acoperirii riscurilor inerente altor investiții ale OPCITL.</p>	Compatibil			
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.11 alin.(1) O societate de portofoliu eligibilă menționată la articolul 10 este o societate de portofoliu, alta decât un organism de plasament colectiv, care îndeplinește următoarele cerințe:</p> <p>a) nu este o întreprindere financiară;</p>	<p>Alin. (3) O societate de portofoliu eligibilă menționată la alin.(1) este o societate de portofoliu, alta decât un organism de plasament colectiv alternativ, care îndeplinește următoarele cerințe:</p> <p>a) nu este o bancă, societate de investiții, societate de asigurări, societate de administrare fiduciară a investițiilor sau o SAI;</p> <p>b) este o întreprindere care:</p>	Compatibil			

<p>b) este o întreprindere care:</p> <p>(i) nu este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare; sau</p> <p>(ii) este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare și în același timp are o capitalizare pe piață de maximum 500 000 000 EUR;</p>	<p>- nu este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare; sau</p> <p>- este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare și, în același timp, are o capitalizare pe piață de maximum 500 000 000 EUR calculat la cursul oficial al Băncii Naționale.</p>				
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.13 alin.(1) ELTIF investește cel puțin 70 % din capitalul său în active eligibile de investiții.</p>	<p>Articolul 46. Reguli de plasament Alin. (1) OPCITL investește cel puțin 70 % din activele sale în active eligibile de investiții.</p>	Compatibil			
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.13 alin.(2) ELTIF nu poate investi mai mult de:</p> <p>a) 10 % din capitalul său în instrumente emise de o singură societate de portofoliu eligibilă sau în împrumuturi acordate unei astfel de societăți;</p> <p>b) 10 % din capitalul său direct sau indirect într-un singur activ real;</p> <p>c) 10 % din capitalul său în unități sau acțiuni ale unui singur ELTIF, EuVECA sau EuSEF;</p> <p>d) 5 % din capitalul său în activele menționate la articolul 9 alineatul (1) litera (b), în cazul în care aceste active au fost emise de un singur organism, oricare ar fi acesta.</p>	<p>Alin. (2) OPCITL nu poate investi mai mult de:</p> <p>a) 10 % din activele sale în instrumente emise de o singură societate de portofoliu eligibilă sau în împrumuturi acordate unei astfel de societăți;</p> <p>b) 10 % din activele sale direct sau indirect într-un singur activ real;</p> <p>c) 10 % din activele sale în unități sau acțiuni ale unui singur OPCITL sau OPCA cu capital de risc;</p> <p>d) 5 % din activele sale în activele menționate la art.45 alin.(1) lit.a), în cazul în care aceste active au fost emise de un singur emitent, oricare ar fi acesta.</p>	Compatibil			
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.13 alin.(3) Valoarea cumulată a unităților sau a acțiunilor ELTIF, EuVECA și EuSEF în portofoliul unui ELTIF nu trebuie să depășească 20 % din valoarea capitalului său.</p>	<p>Alin. (3) Valoarea cumulată a unităților sau a acțiunilor deținute de OPCITL în alte OPCA cu capital de risc sau OPCITL nu trebuie să depășească 20 % din valoarea activelor sale.</p>	Compatibil			
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.13 alin.(4) Expunerea globală a ELTIF la riscul de contraparte în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere sau al contractelor repo sau reverse repo nu depășește 5 % din valoarea capitalului ELTIF.</p>	<p>Alin. (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 .</p>	Compatibil			
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.13 alin.(5) Prin derogare de la alineatul (2) literele (a) și (b), ELTIF pot mări la 20 % limita de 10 %</p>	<p>Alin. (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</p>	Compatibil			

menționată la literele respective, cu condiția ca valoarea totală a activelor deținute de ELTIF în diferite societăți de portofoliu eligibile și în diferite active reale în care investește mai mult de 10 % din capitalul său să nu depășească 40 % din valoarea capitalului ELTIF.	portofoliu eligibile și în diferite active reale în care investește mai mult de 10 % din activele sale să nu depășească 40% din valoarea activelor OPCA.				
Regulamentul 2015/760/UE art.13 alin.(6) Prin derogare de la alineatul (2) litera (d), un ELTIF poate majora limita de 5 % menționată până la maximum 25 % atunci când obligațiunile sunt emise de către o instituție de credit care își are sediul social într-un stat membru și care prin lege fac obiectul unei supravegheri publice speciale destinate protejării deținătorilor de obligațiuni. În special, sumele derivate din emisiunea acestor obligațiuni trebuie investite, conform legii, în active care, pe toată durata de valabilitate a obligațiunilor, pot acoperi creanțele rezultate din obligațiuni și care, în caz de incapacitate de plată a emitentului, vor fi utilizate cu prioritate pentru a rambursa principalul și a plăti dobânzile acumulate.	Alin. (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 care sunt 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 rolul 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.	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.13 alin.(7) Societățile grupate în scopul consolidării conturilor, astfel cum se prevede în Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului sau în conformitate cu standardele contabile internaționale recunoscute, sunt considerate ca fiind o singură societate de portofoliu eligibilă sau ca o singură entitate în scopul calculării limitelor menționate la alineatele (1)-(6).	Alin. (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).	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.14 În situația în care ELTIF încalcă cerințele în materie de diversificare prevăzute la articolul 13 alineatele (2)-(6), iar administratorul ELTIF nu deține niciun control asupra încălcării, administratorul ELTIF ia măsurile care se impun, într-un termen adecvat, pentru a redresa poziția,	Alin. (8) În situația în care OPCITL încalcă cerințele de diversificare prevăzute la alin. (1)-(6), SAI care administrează OPCITL ia măsurile care se impun, într-un termen adecvat, pentru a redresa poziția, ținând cont în mod corespunzător de interesele investitorilor.	Compatibil			

ținând cont în mod corespunzător de interesele investitorilor ELTIF.					
Regulamentul 2015/760/UE art.16 alin.(1) ELTIF poate lua cu împrumut numerar cu condiția ca un astfel de împrumut să îndeplinească toate condițiile următoare: a) să nu reprezinte mai mult de 30 % din valoarea capitalului ELTIF; b) să aibă drept scop investirea în active de investiții eligibile, cu excepția împrumuturilor menționate la articolul 10 litera (c), cu condiția ca deținerile de către ELTIF de numerar sau echivalent numerar să nu fie suficiente pentru efectuarea respectivei investiții; c) să fie contractat în aceeași monedă ca și activele care urmează să fie cumpărate cu numerarul împrumutat; d) să nu aibă o maturitate mai lungă decât durata de viață a ELTIF; e) să greveze active care nu reprezintă mai mult de 30 % din valoarea capitalului ELTIF.	Alin. (9) OPCITL poate împrumuta mijloace bănești cu condiția ca un astfel de împrumut să îndeplinească 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.45 alin.(1) lit. d), cu condiția ca deținerile de către OPCITL de mijloace bănești în conturi și echivalente ale acestora să nu fie 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 viață a OPCITL; e) să greveze active care nu reprezintă mai mult de 30 % din valoarea activelor OPCITL.	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.16 alin.(2) Administratorul ELTIF specifică în prospectul ELTIF dacă intenționează să ia cu împrumut numerar în cadrul strategiei sale de investiții.	Alin. (10) OPCITL specifică în prospectul de emisie dacă intenționează să împrumute mijloace bănești în cadrul strategiei sale de investiții.	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.17 alin.(1) primul paragraf Limitele de investiții stabilite la articolul 13 alineatul (1): a) se aplică până la data specificată în regulile sau actele constitutive ale ELTIF; b) încetează să se mai aplice din momentul în care ELTIF începe să vândă active în scopul răscumpărării unităților sau acțiunilor investitorilor după încheierea duratei de funcționare a ELTIF; c) sunt suspendate temporar în cazul în care ELTIF colectează capital suplimentar sau își reduce capitalul existent, în măsura în care o	Alin. (11) Limitele de investiții stabilite la alin. (1): a) se aplică până la data specificată în regulile sau actele de constituire ale OPCITL; b) încetează să se mai aplice din momentul în care OPCITL începe să înstrăineze activele în scopul răscumpărării unităților sau acțiunilor investitorilor după încheierea duratei de funcționare a OPCITL; c) sunt suspendate 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;	Compatibil			

astfel de suspendare nu depășește 12 luni.				
Regulamentul 2015/760/UE art.17 alin.(1) paragraful doi Data menționată la litera (a) din primul paragraf ia în considerare particularitățile și caracteristicile activelor în care urmează să investească ELTIF și nu intervine mai târziu de cinci ani de la data autorizării ca ELTIF sau mai târziu de jumătate din durata de viață a ELTIF stabilită în conformitate cu articolul 18 alineatul (3), în funcție de data care survine mai devreme. În circumstanțe excepționale, autoritatea competentă a ELTIF poate aproba, o prelungire a acestui termen cu cel mult încă un an, cu condiția prezentării unui plan de investiții motivat în mod corespunzător.	Alin. (12) Data menționată la alin.(11) lit.a) ia în considerare particularitățile și caracteristicile activelor în care urmează să investească OPCITL și nu intervine mai târziu de cinci ani de la data avizării constituirii ca OPCITL sau mai târziu de jumătate din durata de viață a OPCITL stabilită în conformitate cu art.47 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 încă un an, cu condiția prezentării unui plan de investiții motivat în mod corespunzător.	Compatibil		
Regulamentul 2015/760/UE art.17 alin.(2) În cazul în care un activ pe termen lung în care ELTIF a investit este emis de către o societate de portofoliu eligibilă care nu mai îndeplinește condițiile prevăzute la articolul 11 alineatul (1) litera (b), activul pe termen lung poate continua să fie luat în considerare în vederea calculării limitei de investiții menționate la articolul 13 alineatul (1) pentru o perioadă de maximum trei ani de la data la care societatea de portofoliu eligibilă nu mai îndeplinește condițiile prevăzute la articolul 11 alineatul (1) litera (b).	Alin. (13) În cazul în care un activ pe termen lung în care OPCITL a investit este emis de către o societate de portofoliu eligibilă care nu mai îndeplinește condițiile prevăzute la art.45 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 trei ani de la data la care societatea de portofoliu eligibilă nu mai îndeplinește condițiile prevăzute la art.45 alin.(3) lit.b).	Compatibil		
Regulamentul 2015/760/UE art.18 alin.(1) primul paragraf Investitorii într-un ELTIF nu pot cere răscumpărarea unităților sau a acțiunilor lor înainte de încheierea duratei de funcționare a ELTIF. Răscumpărarea este posibilă din ziua următoare datei încheierii duratei de funcționare a ELTIF.	Articolul 47. Politica de răscumpărare și durata de funcționare a OPCITL Alin. (1) Investitorii într-un OPCITL nu pot cere răscumpărarea unităților sau a acțiunilor lor înainte de încheierea duratei de funcționare a OPCITL. Răscumpărarea este posibilă din ziua următoare datei încheierii duratei de funcționare a OPCITL.	Compatibil		
Regulamentul 2015/760/UE art.18 alin.(1) paragraful doi Regulile sau actele constitutive al ELTIF trebuie	Alin. (2) Regulile sau actul de constituire al OPCITL trebuie să indice clar o dată specifică pentru încheierea duratei de funcționare a OPCITL, putând prevedea, de asemenea, dreptul de a prelungi	Compatibil		

să indice clar o dată specifică pentru încheierea duratei de funcționare a ELTIF, putând prevedea, de asemenea, dreptul de a prelungi temporar durata de viață a ELTIF și condițiile în care se poate exercita dreptul respectiv.	temporar durata de viață a OPCITL și condițiile în care se poate exercita dreptul respectiv.				
Regulamentul 2015/760/UE art.18 alin.(1) paragraful trei În regulile sau actele constitutive ale ELTIF, precum și în prezentarea informațiilor către investitori se stabilesc procedurile de răscumpărare a unităților sau acțiunilor și de cesiune a activelor și se precizează clar că răscumpărarea de către investitori începe în ziua următoare datei încheierii duratei de funcționare a ELTIF.	Alin. (3) În regulile sau actul de constituire al OPCITL, precum și în informațiile prezentate investitorilor, se stabilesc procedurile de răscumpărare a unităților sau acțiunilor și de înstrăinare a activelor și se precizează clar că răscumpărarea de către investitori începe în ziua următoare datei încheierii duratei de funcționare a OPCITL.	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.18 alin.(2) Prin derogare de la alineatul (1), regulile sau actele constitutive ale ELTIF pot prevedea posibilitatea răscumpărărilor înainte de încheierea duratei de funcționare a ELTIF, cu îndeplinirea tuturor condițiilor următoare: a) răscumpărările nu se acordă înainte de data specificată la articolul 17 alineatul (1) litera (a); b) la momentul autorizării și pe întreaga durată de viață a ELTIF, administratorul ELTIF poate demonstra autorităților competente că există un sistem adecvat de management al lichidității și proceduri efective de monitorizare a riscului de lichiditate al ELTIF, compatibile cu strategia de investiții pe termen lung a ELTIF și cu politica de răscumpărare propusă; c) administratorul ELTIF stabilește o politică de răscumpărare precisă, care indică clar perioadele de timp în care investitorii pot cere răscumpărări; d) politica de răscumpărare a ELTIF asigură că suma totală a răscumpărărilor în decursul oricărei perioade de timp date se limitează la procentul din activele ELTIF menționate la articolul 9 alineatul (1) litera (b). Acest procent se aliniază	Alin. (4) Prin derogare de la alin. (1), regulile sau actul de constituire al OPCITL poate 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.46 alin.(1) lit.a); b) la momentul avizării prealabile și pe întreaga durată de viață a OPCITL, SAI poate demonstra Comisiei Naționale că există un sistem adecvat de management al lichidității și proceduri efective de monitorizare a riscului de lichiditate al OPCITL, compatibile cu strategia de investiții pe termen lung a OPCITL și cu politica de răscumpărare propusă; c) SAI stabilește o politică de răscumpărare precisă, care indică clar perioadele de timp în care investitorii pot cere răscumpărarea; d) politica de răscumpărare a OPCITL asigură că suma totală a răscumpărărilor în decursul oricărei perioade de timp date se limitează la procentul din activele OPCITL menționate la art.45 alin.(1) lit.a). Acest procent se aliniază la strategia de management al lichidității și de investiții publicată de SAI; e) politica de răscumpărare a OPCITL garantează că investitorii sînt 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) de la prezentul alineat.	Compatibil			

la strategia de management al lichidității și de investiții publicată de administratorul ELTIF; e) politica de răscumpărare a ELTIF 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 litera (d) de la prezentul alineat.					
Regulamentul 2015/760/UE art.18 alin.(3) Durata de viață a ELTIF este compatibilă cu caracterul pe termen lung al ELTIF și este suficient de lungă încât să acopere ciclul de viață al fiecăruia dintre activele ELTIF, 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 ELTIF.	Alin. (5) Durata de viață 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.	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.18 alin.(4) Investitorii pot solicita lichidarea ELTIF în cazul în care nu au primit un răspuns la cererile lor de răscumpărare adresate în conformitate cu politica ELTIF în materie de răscumpărare în termen de un an de la data la care au fost formulate.	Alin. (6) Investitorii pot solicita lichidarea OPCITL în cazul în care nu au primit un răspuns la cererile lor de răscumpărare adresate în conformitate cu politica OPCITL în materie de răscumpărare în termen de un an de la data la care au fost formulate.	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.18 alin.(5) Investitorii pot opta întotdeauna pentru răscumpărarea în numerar.	Alin. (7) Investitorii pot opta întotdeauna pentru răscumpărarea în mijloace bănești.	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.18 alin.(6) Răscumpărarea în natură a activelor ELTIF este posibilă numai în cazul în care sunt îndeplinite toate condițiile următoare: a) regulile sau actele constitutive ale ELTIF prevăd această posibilitate, cu condiția ca toți investitorii să fie tratați în mod echitabil; b) investitorul solicită în scris ca răscumpărarea să se facă din activele ELTIF; c) nu există norme specifice care să limiteze transferul activelor în cauză.	Alin. (8) Răscumpărarea în natură a activelor OPCITL este posibilă numai în cazul în care sunt îndeplinite cumulativ următoarele condiții: a) regulile sau actul de constituire al OPCITL prevăd această posibilitate, cu condiția ca toți investitorii să fie tratați în mod echitabil; b) investitorul solicită în scris ca răscumpărarea să se facă din activele OPCITL; c) nu există norme specifice care să limiteze transferul activelor în cauză.	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.21 alin.(1)	Alin. (9) OPCITL adoptă un calendar detaliat pentru înstrăinarea	Compatibil			

ELTIF adoptă un calendar detaliat pentru cesiunea ordonată a activelor sale, astfel încât să asigure răscumpărarea unităților și acțiunilor investitorilor la încheierea duratei de funcționare a ELTIF și face cunoscut acest lucru autorității competente a ELTIF cu cel puțin un an înainte de data la care se încheie durata de funcționare a ELTIF.	ordonată a activelor sale, astfel încât să asigure răscumpărarea unităților și acțiunilor investitorilor la încheierea duratei de funcționare a OPCITL și face cunoscut acest lucru Comisiei Naționale cu cel puțin un an înainte de data la care se încheie durata de funcționare a OPCITL.				
Regulamentul 2015/760/UE art.21 alin.(2) Calendarul menționat la alineatul (1) 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 cesiunii; d) un calendar de cesionare.	Alin. (10) Calendarul 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) un calendar de înstrăinare a activelor.	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.22 alin.(3) Un ELTIF își poate reduce capitalul în mod proporțional în cazul cesionării unui activ înainte de încheierea duratei de viață a ELTIF, cu condiția ca cesionarea să fie considerată de administratorul ELTIF, după o examinare atentă, ca fiind în interesul investitorilor.	Alin. (11) Un OPCITL își poate reduce capitalul social în mod proporțional în cazul înstrăinării unui activ înainte de încheierea duratei de viață a OPCITL cu condiția ca înstrăinarea să fie considerată de SAI, după o examinare atentă, ca fiind în interesul investitorilor.	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.22 alin.(4) Regulile sau actele constitutive ale ELTIF specifică politica de distribuire pe care ELTIF o va aplica pe durata sa de funcționare.	Alin. (12) Regulile sau actul de constituire al OPCITL specifică politica de distribuire pe care OPCITL o va aplica pe durata sa de funcționare.	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.20 alin.(1) ELTIF poate oferi noi emisiuni de unități sau de acțiuni, în conformitate cu regulile sau actele sale constitutive.	Alin. (13) OPCITL poate oferi noi emisiuni de unități sau de acțiuni, în conformitate cu regulile sau actul de constituire.	Compatibil			
Regulamentul 2015/760/UE art.20 alin.(2) ELTIF nu emite noi unități sau acțiuni la un preț situat sub valoarea netă a activelor sale fără să fi oferit în prealabil la acel preț unitățile sau acțiunile respective investitorilor existenți în ELTIF.	Alin. (14) OPCITL nu emite noi unități sau acțiuni la un preț situat sub valoarea activului net unitar fără să fi oferit în prealabil la acel preț unitățile sau acțiunile respective investitorilor existenți în OPCITL.	Compatibil			

<p>Regulamentul 2015/760/UE art.23 alin.(1) Unitățile sau acțiunile unui ELTIF nu pot fi distribuite în Uniune fără publicarea prealabilă a unui prospect. Unitățile sau acțiunile unui ELTIF nu sunt distribuite către investitorii de retail din Uniune fără publicarea prealabilă a unui document cu informații-cheie, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1286/2014.</p>	<p>Articolul 48. Reguli de transparență Alin. (1) Unitățile 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 prospectul simplificat sau documentul cu informații-cheie, elaborate în conformitate cu prezenta lege și reglementările privind piața de capital.</p>	Compatibil		
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.23 alin.(2) Prospectul 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.</p>	<p>Alin. (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.</p>	Compatibil		
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.23 alin.(3) Prospectul trebuie să conțină cel puțin următoarele: a) o declarație în care să se indice modul în care obiectivele de investiții ale ELTIF și strategia de realizare a acestor obiective permit calificarea fondului drept fond pe termen lung; d) indicarea cât mai clară a categoriilor de active în care ELTIF este autorizat să investească; Regulamentul 2015/760/UE art.23 alin.(4) Prospectul și orice alte documente de distribuire informează în mod vizibil investitorii cu privire la natura nelichidă a ELTIF. În special, prospectul și orice alte documente de distribuire trebuie: a) să informeze investitorii cu privire la faptul că investițiile ELTIF sunt investiții pe termen lung; b) să informeze investitorii cu privire la încheierea duratei de funcționare a ELTIF, precum și în legătură cu opțiunea de a prelungi durata de funcționare a ELTIF, dacă este cazul, și condițiile aferente acesteia; c) să precizeze dacă se intenționează ca ELTIF să fie distribuit către investitorii de retail; d) să explice drepturile investitorilor de a-și</p>	<p>Alin. (3) Suplimentar informațiilor stabilite de prezenta lege în art.13 alin.(8) prospectul de emisiune va conține cel puțin următoarele: a) o declarație în care să se indice modul în care obiectivele de investiții ale OPCITL și strategia 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 în legătură cu opțiunea de a prelungi durata de funcționare a OPCITL, dacă este cazul, și condițiile aferente acesteia; - o precizare privind intenția ca OPCITL să fie distribuit către investitorii de retail; - o explicație a drepturilor investitorilor de a cere răscumpărarea unităților sau acțiunilor în conformitate cu art.47 și cu regulile sau actul de constituire ale OPCITL; - o precizare privind frecvența și eşalonarea distribuirii veniturilor către investitori, în cazul în care există, pe durata de funcționare a OPCITL; - o recomandare adresată investitorilor să investească doar un procent mic din portofoliul lor total de investiții într-un OPCITL; - o descriere privind politica de acoperire a riscului a OPCITL,</p>	Compatibil		

<p>răscumpăra investițiile în conformitate cu articolul 18 și cu regulile sau actele constitutive ale ELTIF;</p> <p>e) să precizeze frecvența și eșalonarea distribuirii veniturilor, în cazul în care există, către investitori, pe durata de funcționare a ELTIF;</p> <p>f) să sfătuiască investitorii să investească doar un procent mic din portofoliul lor global de investiții într-un ELTIF;</p> <p>g) să descrie politica de acoperire a riscului a ELTIF, inclusiv prin menționarea clară a faptului că instrumentele financiare derivate pot fi utilizate numai în scopul acoperirii riscurilor inerente altor investiții ale ELTIF, și prin indicarea impactului posibil al utilizării instrumentelor financiare derivate asupra profilului de risc al ELTIF;</p>	<p>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.</p>				
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.23 alin.(5) Pe lângă informațiile solicitate în temeiul articolului 22 din Directiva 2011/61/UE, raportul anual al ELTIF cuprinde următoarele elemente:</p> <p>b) informații privind orice participare la instrumente care implică fonduri bugetare ale Uniunii;</p> <p>c) informații privind valoarea societăților de portofoliu eligibile individuale și valoarea altor active în care a investit ELTIF, inclusiv valoarea instrumentelor financiare derivate utilizate;</p> <p>d) informații privind jurisdicțiile în care sunt localizate activele ELTIF.</p>	<p>Alin. (4) Pe lângă informațiile solicitate în temeiul art.35 din prezenta lege, raportul anual specific al OPCITL cuprinde următoarele elemente:</p> <p>a) informații privind orice participare la instrumente care implică fonduri bugetare;</p> <p>b) informații privind valoarea societăților de portofoliu eligibile individuale și valoarea altor active în care a investit OPCITL, inclusiv valoarea instrumentelor financiare derivate utilizate;</p> <p>c) informații privind jurisdicțiile în care sunt localizate activele OPCITL.</p>	Compatibil			
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.23 alin.(6) La cererea unui investitor de retail, administratorul ELTIF furnizează informații suplimentare privind limitele cantitative care se aplică gestionării riscurilor la ELTIF, metodele alese în acest scop și evoluția recentă a principalelor riscuri și randamentele categoriilor de active.</p>	<p>Alin. (5) La cererea unui investitor de retail, SAI furnizează informații suplimentare privind limitele cantitative care se aplică gestionării riscurilor la OPCITL, metodele alese în acest scop și evoluția recentă a principalelor riscuri și randamentele categoriilor de active.</p>	Compatibil			
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.28 alin.(1)</p>	<p>Alin. (6) Atunci când oferă sau plasează unități sau acțiuni ale unui</p>	Compatibil			

<p>primul paragraf Atunci când oferă sau plasează unități sau acțiuni ale unui ELTIF către investitori de retail, administratorul ELTIF obține informațiile necesare în legătură cu:</p> <p>a) cunoștințele și experiența investitorului de retail în domeniul de investiții vizat de ELTIF;</p> <p>b) situația financiară a investitorului de retail, inclusiv capacitatea sa de a suporta pierderi;</p> <p>c) obiectivele de investiții ale investitorului de retail, inclusiv orizontul de timp avut în vedere de acesta.</p>	<p>OPCITL către investitori de retail, SAI obține informațiile necesare în legătură cu:</p> <p>a) cunoștințele și experiența investitorului de retail în domeniul de investiții vizat de OPCITL;</p> <p>b) situația financiară a investitorului de retail, inclusiv capacitatea sa de a suporta pierderi;</p> <p>c) obiectivele de investiții ale investitorului de retail, inclusiv orizontul de timp avut în vedere de acesta.</p>				
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.28 alin.(1) paragraful doi Pe baza informațiilor obținute în temeiul primului paragraf, administratorul ELTIF recomandă ELTIF numai dacă este potrivit pentru investitorul de retail respectiv.</p>	<p>Alin. (7) Pe baza informațiilor obținute în conformitate cu alin.(6), SAI recomandă investirea în OPCITL numai dacă este potrivit pentru investitorul de retail respectiv.</p>	Compatibil			
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.28 alin.(2) În cazul în care durata de funcționare a unui ELTIF oferit sau plasat unui investitor de retail depășește 10 ani, administratorul ELTIF sau distribuitorul emite în scris un avertisment clar că produsul ELTIF ar putea să nu fie potrivit pentru investitorii de retail care nu sunt în măsură să își asume un astfel de angajament pe termen lung și nelichid.</p>	<p>Alin. (8) În cazul în care durata de funcționare a unui OPCITL oferit sau plasat unui investitor 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 pe termen lung și nelichid.</p>	Compatibil			
<p>Regulamentul 2015/760/UE art.27 alin.(3) Administratorul ELTIF pune la dispoziția oricărui distribuitor toate informațiile corespunzătoare privind ELTIF distribuit către investitori de retail, inclusiv toate informațiile referitoare la durata sa de funcționare și strategia de investiții, precum și în legătură cu procesul de evaluare internă și jurisdicțiile în care ELTIF poate investi.</p>	<p>Alin. (9) SAI pune la dispoziția intermediarilor toate informațiile corespunzătoare privind OPCITL distribuit către investitori de retail, inclusiv toate informațiile referitoare la durata de funcționare și strategia de investiții, precum și în legătură cu procesul de evaluare internă și jurisdicțiile în care OPCITL poate investi.</p>	Compatibil			
	<p style="text-align: center;">CAPITOLUL VII SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL ÎN DOMENIUL PLASAMENTELOR COLECTIVE</p>				

<p>Directiva 2011/61/UE Art.46 alin.(2) lit.f), g)</p> <p>Autoritățile competente au următoarele competențe:</p> <p>f) de a solicita înghețarea sau punerea sub sechestru a activelor;</p> <p>g) de a solicita interzicerea temporară a exercitării activității profesionale;</p>	<p>Articolul 49. Atribuțiile Comisiei Naționale de supraveghere și control</p> <p>Alin. (1) În vederea protejării intereselor investitorilor și/sau prevenirii încălcărilor legislației în domeniul plasamentelor colective, fără a leza dreptul său de a retrage ori de a suspenda licența, de a aplica sancțiuni, Comisia Națională este în drept să interzică SAI licențiate:</p> <p>a) să încheie tranzacții cu activele OPCA;</p> <p>b) să desfășoare, pe o perioadă determinată de timp, una sau mai multe activități incluse în licență.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE Art.46 alin.(2)</p> <p>Autoritățile competente au următoarele competențe:</p> <p>a) de a avea acces la orice document, indiferent de forma acestuia, și de a primi o copie a acestuia;</p> <p>b) de a solicita informații de la orice persoană care are legătură cu activitățile AFIA sau ale FIA și, în cazul în care este necesar, de a convoca și a audia persoane pentru a obține informații;</p> <p>d) de a solicita înregistrările telefonice existente și înregistrările schimburilor de date existente;</p> <p>e) de a solicita încetarea oricărei practici contrare dispozițiilor adoptate în temeiul prezentei directive;</p> <p>j) de a solicita suspendarea emiterii, răscumpărării sau rambursării unităților în interesul deținătorilor de unități sau în interes public;</p> <p>k) de a retrage autorizația acordată unui AFIA sau unui depozitar;</p>	<p>Alin. (2) La realizarea atribuțiilor sale de supraveghere și control, Comisia Națională este în drept:</p> <p>a) de a avea acces la orice documente deținute de persoanele fizice sau juridice asupra cărora prezenta lege este incidentă, indiferent de forma acestora, și de a primi o copie de pe acestea;</p> <p>b) de a solicita SAI înregistrările telefonice și cele privind schimburile de date electronice în legătură cu acele fapte constatate de Comisia Națională ca fiind contrare prezentei legi sau asupra cărora există suspiciuni că ar putea fi încadrate ca atare;</p> <p>c) de a solicita SAI sau OPCA autoadministrate suspendarea emiterii sau răscumpărării titlurilor de participare ale OPCA în interesul deținătorilor de astfel de titluri sau în interes public;</p> <p>d) de a retrage avizul acordat unui OPCA sau depozitarului OPCA, în condițiile în care respectivele entități nu mai întrunesc condițiile de la momentul avizării;</p> <p>e) să oblige SAI ca activele deținute în numele clienților sau a OPCA să fie transmise spre păstrare și/sau administrare unei alte persoane;</p> <p>f) să convoace și să audieze orice persoană pentru a obține informații.</p>	Compatibil			
<p>Directiva 2011/61/UE Art.48 alin.(1)</p> <p>Statele membre stabilesc normele privind măsurile și sancțiunile aplicabile în cazul încălcării dispozițiilor naționale adoptate în temeiul prezentei directive și iau toate măsurile necesare pentru a asigura respectarea normelor respective. Fără a aduce atingere procedurilor privind retragerea unei autorizații sau dreptului</p>	<p>Articolul 50. Încalcări și sancțiuni</p> <p>Alin. (1) Sunt considerate încălcări în domeniul plasamentelor colective încălcarea prevederilor prezentei legi și faptele stabilite expres de Codul contravențional al Republicii Moldova nr.218-XVI din 24 octombrie 2008 și de Codul penal al Republicii Moldova nr.985-XV din 18 aprilie 2002.</p>	Compatibil			

lor de a aplica sancțiuni penale, statele membre se asigură, în conformitate cu legislația lor internă, că pot fi adoptate măsurile adecvate sau că pot fi aplicate sancțiuni administrative adecvate împotriva persoanelor responsabile de o încălcare a dispozițiilor adoptate în vederea punerii în aplicare a prezentei directive. Statele membre acționează astfel încât aceste măsuri să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare.					
Directiva 2011/61/UE Art.48 alin.(1) Statele membre stabilesc normele privind măsurile și sancțiunile aplicabile în cazul încălcării dispozițiilor naționale adoptate în temeiul prezentei directive și iau toate măsurile necesare pentru a asigura respectarea normelor respective. Fără a aduce atingere procedurilor privind retragerea unei autorizații sau dreptului lor de a aplica sancțiuni penale, statele membre se asigură, în conformitate cu legislația lor internă, că pot fi adoptate măsurile adecvate sau că pot fi aplicate sancțiuni administrative adecvate împotriva persoanelor responsabile de o încălcare a dispozițiilor adoptate în vederea punerii în aplicare a prezentei directive. Statele membre acționează astfel încât aceste măsuri să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare.	Alin. (2) Pentru nerespectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative în domeniu, Comisia Națională aplică sancțiunile stabilite de art.144 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.	Compatibil			
Directiva 2011/61/UE Art.48 alin.(2) Statele membre abilitază autoritățile competente să facă publică orice măsură sau sancțiune aplicată în caz de încălcare a dispozițiilor adoptate pentru punerea în aplicare a prezentei directive, în afara cazurilor în care această publicare riscă să perturbe în mod grav piețele financiare, să dăuneze intereselor investitorilor sau să aducă un prejudiciu disproporționat părților în cauză.	Alin. (3) Comisia Națională face publică orice măsură sau sancțiune impusă pentru nerespectarea prevederilor prezentei legi și ale reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia, în afara cazurilor în care această publicare riscă să perturbe în mod grav piețele financiare, să dăuneze intereselor investitorilor sau să aducă un prejudiciu disproporționat părților în cauză.	Compatibil			
CAPITOLUL VIII					

	DISPOZIȚII FINALE ȘI TRANZITORII				
Nu este reglementat de Directiva UE	<p>Articolul 51. Dispoziții finale Prezenta lege transpune 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.1.060/2009 și (UE) nr. 1.095/2010, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr.174 din 1 iulie 2011; Regulamentul (UE) 2014/694 a Parlamentului European și a Consiliului 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; Regulamentul (UE) 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului din 29 aprilie 2015 privind fondurile europene de investiții pe termen lung; Regulamentul (UE) nr. 345/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene cu capital de risc.</p>	Prevederi cu specific național			
	<p>Articolul 52. Intrarea în vigoare Alin. (1) Prezenta lege intră în vigoare la 6 luni de la data publicării. Alin. (2) Guvernul, 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. Alin. (3) Comisia Națională în termen de 6 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi va elabora actele normative subordonate.</p>	Prevederi cu specific național			