

## EXPUNERE DE MOTIVE

### Secțiunea 1

#### Titlul proiectului de act normativ

#### Lege

**pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012**

### Secțiunea a 2-a

#### Motivul emiterii actului normativ

#### 1. Descrierea situației actuale

Proiectul de act normativ are în vedere alinierea *legislației specifice emitenților și operațiunilor de piață* la cerințele mai multor acte normative europene (regulamente europene aplicabile direct sau prevederi de directivă care trebuie transpuse la nivel național), precum și realizarea unor modificări și/sau completări ale acestei legislații pentru a surprinde dinamica și evoluțiile recente ale pieței de capital și pentru a permite derularea corespunzătoare a unor activități sau operațiuni aflate sub domeniul de supraveghere al A.S.F.

Astfel, prin proiectul de lege se modifică și completează următoarele acte normative:

- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare;
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 237/2015 privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare, cu modificările și completările ulterioare.

Actele normative europene avute în vedere la elaborarea proiectului de lege sunt:

1. *Regulamentul (UE) 1129/2017 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE*

Acest regulament european abrogă corespunzător prevederile *Directivei 2003/71/EC a Parlamentului European și a Consiliului din 4 noiembrie 2003 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a Directivei 2001/34/CE*. Majoritatea prevederilor Regulamentului (UE) 2017/1129 se aplică de la 21 iulie

2019, cu excepția unor prevederi punctuale, care s-au aplicat de la data 21 iulie 2018, respectiv de la data de 20 iulie 2017.

2. *Directiva (UE) 2017/828 a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2017 de modificare a Directivei 2007/36/CE în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor*

Prevederile Directivei (UE) 2017/828 trebuie transpuse în legislația națională până la data de 10 iunie 2019, cu excepția unor prevederi specificate expres în cuprinsul acesteia, care trebuie transpuse în legislația națională până la data de 3 septembrie 2020.

3. *Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012*

Prevederile Regulamentului (UE) 2017/2402 se aplică de la 1 ianuarie 2019. Regulamentul modifică *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)* care a fost transpusă prin *Legea nr. 237/2015 privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare*, cu modificările și completările ulterioare.

## **2. Schimbări preconizate**

### **I. Modificarea și completarea unor acte normative:**

#### **1. Legea nr. 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare și operațiuni de piață.**

Modificările și completările acestei legi reprezintă partea principală a proiectului de lege și sunt generate cu precădere de:

*a) necesitatea ajustării și corelării prevederilor legislației naționale cu prevederile Regulamentului (UE) 1129/2017 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE.*

Prin proiectul de lege s-a procedat la abrogarea corespunzătoare a prevederilor Legii nr. 24/2017 care transpuneau prevederile Directivei 2003/71/EC, urmând a se aplica direct prevederile Regulamentului (UE) 2017/1129, care abrogă și *Directiva 2003/71/CE*

La nivelul legii au fost introduse anumite prevederi exprese pentru aplicarea corespunzătoare a Regulamentului (UE) 2017/1129, potrivit cerințelor prevăzute de acest regulament european.

Astfel, prin proiectul de lege s-a prevăzut că dispozițiile referitoare la ofertele publice de vânzare de valori mobiliare se referă la ofertele publice de vânzare reglementate de Regulamentul (UE) nr. 2017/1129, precum și de regulamentele europene emise în legătură cu Regulamentul (UE) nr. 2017/1129, care se aplică în mod corespunzător. Totodată, s-a prevăzut că admiterea la tranzacționare a unor valori mobiliare pe o piață reglementată se realizează cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) nr. 2017/1129, precum și a regulamentelor europene emise în legătură cu acesta.

Totodată, la nivelul proiectului de lege au fost introduse, în principal, prevederi privind:

- desemnarea A.S.F ca autoritate competentă în sensul art. 31 din Regulamentul (UE) 2017/1129;
- competențele A.S.F. necesare pentru aplicarea corespunzătoare a regulamentului european, sens în care au fost introduse dispoziții potrivit cărora A.S.F. are competențele de supraveghere și investigare prevăzute la art. 32 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 2017/1129, exercitate în conformitate cu prevederile aceluiași regulament, menționându-se, totodată, și faptul că A.S.F., în calitate de autoritate competentă, are acces la informații și documente relevante, are toate competențele de supraveghere și de investigare pentru a-și îndeplini atribuțiile și realizează orice operațiune prevăzută a fi realizată în această calitate, potrivit Regulamentului (UE) nr. 2017/1129, a regulamentelor europene emise în legătură cu regulamentul european, precum și a prevederilor corespunzătoare din proiectul de lege;

- sancțiunile aplicabile în cazul încălcării prevederilor regulamentului european. Astfel, proiectul de lege prevede o serie de sancțiuni contravenționale, precum și măsuri administrative, cu luarea în considerare a dispozițiilor regulamentului european. Limita maximă a amenzilor prevăzute prin proiectul de lege este de 9.000.000 lei, în cazul persoanelor fizice și 45.000.000 lei sau 5% din cifra de afaceri anuală totală, conform ultimelor situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere, în cazul persoanelor juridice, aceste limite aplicându-se în cazul anumitor încălcări. Proiectul de lege cuprinde și dispoziții privind publicarea deciziilor de aplicare a unei sancțiuni contravenționale sau a unei măsuri administrative, cu luarea în considerare a prevederilor regulamentului european. Totodată, potrivit proiectului de lege A.S.F. are competența de a transmite ESMA și, după caz, către alte autorități competente informații privind sancțiunile contravenționale și măsurile administrative aplicate, precum și privind anchete sau proceduri penale inițiate sau finalizate, respectiv sancțiuni penale aplicate de instituțiile abilitate, în cazul faptelor ce constituie o încălcare a prevederilor Regulamentului (UE) nr. 2017/1129. Proiectul de lege cuprinde și dispoziții privind instituirea de către A.S.F. de mecanisme referitoare la raportarea încălcărilor efective sau potențiale ale Regulamentului (UE) nr. 2017/1129. Ca urmare a introducerii unor dispoziții pentru aplicarea corespunzătoare a Regulamentului (UE) 2017/1129, prevederile Legii nr. 24/2017, privind ofertele publice au fost restructurate corespunzător.

*b) necesitatea transpunerii la nivelul legislației naționale a prevederilor Directivei 2017/828/UE Parlamentului European și al Consiliului din 17 mai 2017 de modificare a Directivei 2007/36/CE în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor;*

*Directiva (UE) 2017/828 de modificare a Directivei 2007/36/CE introduce unele noi prevederi, transpuse corespunzător prin proiectul de lege și aplicabile în legătură cu acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată, după cum urmează:*

- cerințe detaliate referitoare la identificarea acționarilor, respectiv transmiterea de informații de la /spre intermediari. Aceste cerințe se referă în principal la:
  - dreptul emitenților de a-și identifica acționarii și obligația intermediarilor de a comunica emitentului, fără întârziere, informațiile privind identitatea acționarului. Informațiile cu privire la identitatea acționarului sunt transmise direct emitentului sau terțului desemnat de emitent, fără întârziere, de către intermediarul care deține informațiile solicitate;
  - obligația intermediarilor de a transmite, fără întârziere, de la emitent către acționar sau către un terț desemnat de acționar anumite informații pe care emitentul este obligat să le furnizeze acționarului sau o notă care să indice locul din cadrul website-ului emitentului unde pot fi găsite aceste informații. Intermediarii transmit emitentului, fără întârziere, și conform instrucțiunilor primite de la acționari, informațiile primite de la aceștia legate de exercitarea drepturilor care decurg din acțiunile lor. Proiectul de lege prevede și unele excepții de la aceste reguli;
  - obligația intermediarilor de a facilita exercitarea drepturilor de către acționar, inclusiv dreptul de a participa la adunările generale și de a vota în cadrul acestora, prin realizarea anumitor operațiuni. În cazul în care intermediarul primește anumite confirmări legate de primirea de către emitent a unui vot exprimat electronic sau legate de numărarea și înregistrarea în mod valabil a voturilor, acesta le transmite, fără întârziere, acționarului sau unui terț desemnat de acționar.
- cerințe noi în raport cu investitorii instituționali/administratorii de active și consilierii de vot. Aceste cerințe se referă în principal la:
  - obligația investitorilor instituționali și administratorilor de active de a elabora și publica o politică de implicare care descrie modul în care aceștia integrează implicarea acționarilor în strategiile lor de investiții și care cuprinde anumite informații stabilite prin proiectul de lege, respectiv obligația investitorilor instituționali și administratorilor de active de a publica anual informații privind modul în care a fost pusă în aplicare politica de implicare sau, după caz, de a publica o justificare clară și argumentată a deciziei de a nu respecta una sau mai multe dintre cerințele anterior menționate;
  - obligația investitorilor instituționali de a publica modul în care elementele esențiale ale strategiei lor de investiții de capital sunt în concordanță cu profilul și durata datoriei lor, în special a datoriei pe termen lung și modul în care acestea contribuie la performanța pe termen mediu și

lung a activelor lor. În cazul în care un administrator de active investește în numele unui investitor instituțional, investitorul instituțional publică anumite informații cu privire la acordul său cu administratorul de active.

- obligația administratorilor de active de a pune la dispoziție anual investitorului instituțional cu care au încheiat acordurile menționate anterior informații privind modul în care strategia de investiții și punerea în aplicare a acesteia respectă acordul și contribuie la performanța pe termen lung a activelor investitorului instituțional sau a fondului;
  - obligația consilierilor de vot, care sunt entități nou definite prin proiectul de lege, de a publica datele privind codul de conduită pe care îl aplică și de a raporta cu privire la aplicarea acestuia. În cazul în care se abat de la oricare dintre recomandările codului de conduită, consilierii de vot declară de la ce părți s-au abătut, oferă explicații pentru decizia lor și indică, dacă este cazul, măsurile alternative adoptate. Pentru a-și informa adecvat clienții cu privire la acuratețea și fiabilitatea activităților pe care le desfășoară, consilierii de vot publică anual anumite informații în legătură cu cercetarea, consilierea și recomandările lor de vot.
- cerințe noi referitoare la politica de remunerare/raportul de remunerare care se prezintă în AGA, precum și cerințe referitoare la raportarea tranzacțiilor cu persoane afiliate. Aceste cerințe se referă în principal la:
    - obligația emitentului de a stabili o politică de remunerare în ceea ce privește conducătorii, cu privire la care acționarii au dreptul de a vota în cadrul adunării generale ordinare a acționarilor și care cuprinde anumite informații prevăzute prin proiectul de lege. Emitenții plătesc o remunerație conducătorilor lor numai în conformitate cu o politică de remunerare care a fost aprobată în cadrul adunării generale ordinare a acționarilor, cu excepția anumitor situații prevăzute expres;
    - obligația emitentului de a întocmi un raport de remunerare care oferă o imagine de ansamblu cuprinzătoare a remunerațiilor, inclusiv a tuturor beneficiilor, indiferent de formă, acordate sau datorate pe parcursul ultimului exercițiu financiar, în conformitate cu politica de remunerare, conducătorilor în mod individual, inclusiv celor nou recrutați și foștilor conducători. Raportul de remunerare conține anumite informații precizate prin proiectul de lege, privind remunerația fiecărui conducător.
    - obligația emitenților de a anunța public, prin întocmirea și publicarea unui raport, tranzacțiile semnificative cu părțile afiliate, ulterior aprobării acestora și cel târziu la momentul încheierii lor. În înțelesul proiectului de lege, prin *tranzacție semnificativă* se înțelege orice transfer de resurse, servicii sau obligații indiferent dacă acesta presupune sau nu plata unui preț, a cărui valoare individuală sau cumulată reprezintă mai mult de 5% din activele nete ale emitentului, potrivit ultimelor raportări financiare individuale publicate de, tranzacțiile cu aceeași parte afiliată, care au fost încheiate în orice perioadă de 12 luni sau în cadrul aceluiași exercițiu financiar și care nu au făcut obiectul obligațiilor de raportare, analizare și aprobare prevăzute de lege, urmând a fi cumulate. Proiectul de lege cuprinde și prevederi privind obligația ca la sfârșitul fiecărui semestru, auditorul financiar/firma de audit să analizeze tranzacțiile cu persoanele afiliate raportate în cursul respectivului semestru și să întocmească un raport corespunzător.

Proiectul de lege definește corespunzător, investitorii investiționali, administratorii de active, consilierii de vot și conducătorii. Totodată, în contextul furnizării anumitor servicii expres prevăzute, noțiunea de intermediar include și depozitarul central de titluri de valoare.

Având în vedere subiectele reglementate prin Directiva (UE) 2017/828 este necesară modificarea și completarea corespunzătoare a Legii nr. 24/2017. Pentru a exista o abordare unitară și pentru a se evita modificări succesive ale legislației, toate prevederile directivei au fost transpuse prin proiectul de lege, cu mențiunea că în cadrul proiectului de lege s-a precizat că prevederile directivei care trebuie transpuse până la data de 3 septembrie 2020, urmează să se aplice începând cu această dată.

La nivelul proiectului de lege au fost introduse și unele dispoziții exprese care au avut în vedere necesitatea luării în considerare a specificului pieței de capital românești.

c) *necesitatea realizării unor modificări și completări ale legii în vederea existenței unei abordări mai riguroase sau în vederea introducerii unor dispoziții menite să clarifice modalitatea de derulare a unor operațiuni.*

Astfel, în principal, s-au avut în vedere:

- modificarea unor definiții din Legea nr. 24/2017 în sensul includerii unor trimiteri la definițiile din Legea nr. 126/2018, astfel încât să existe o abordare unitară la nivelul celor două legi;
- introducerea unor dispoziții exprese referitoare la prețul instrumentelor financiare la care se compensează fracțiunile de instrumente financiare, în cazul evenimentelor corporative în cadrul cărora, în urma aplicării algoritmului specific evenimentului respectiv, rezultă fracțiuni de instrumente financiare, precum și introducerea unor dispoziții referitoare la operațiunea de consolidare a valorii nominale (condiții de prezență și majoritate în ceea ce privește AGEA care aprobă o astfel de operațiune de consolidare, precum și prevederi suplimentare care reglementează operațiunea de consolidare a valorii nominale);
- introducerea unor dispoziții exprese privitoare la modalitatea de exercitare de către A.S.F a competențelor prevăzute la art. 23 alin. 2 lit. e) și h) din *Regulamentul (UE) nr. 596/2014* al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei;
- introducerea unor dispoziții exprese referitoare la posibilitatea delegării către consiliul de administrație/directorat a atribuției de a decide cu privire la ridicarea dreptului de preferință, cu respectarea unor condiții de cvorum și majoritate, pe lângă atribuția de a decide majorarea capitalului social,
- introducerea unor prevederi privind calificarea drept contravenții a situațiilor de încălcare a dispozițiilor relevante, fiind avută în vedere corelarea cu sancțiunile existente la nivelul legislației privind emitenții;
- adaptarea la legislația referitoare la persoanele care asigură auditul financiar al entităților care intră sub incidența Legii nr. 24/2017;

## **2. Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare**

Prin proiectul de lege se completează art. 83, în vederea transpunerii modificărilor aduse articolului 50a) din Directiva 2009/65/CE prin Regulamentul 2017/2402/UE. Astfel, completarea are în vedere introducerea cerinței ca în cazul în care societățile de administrare a investițiilor (S.A.I.) sau societățile de investiții autoadministrate sunt expuse la o securitizare care nu mai îndeplinește cerințele prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 2402/2017, acestea trebuie, în interesul investitorilor în O.P.C.V.M.-ul în cauză, să acționeze și să ia măsuri de remediere, după caz.”

Totodată, prin proiectul de lege se introduc și unele dispoziții exprese privind atribuții ale A.S.F., în concordanță cu cerințe existente în prezent la nivelul Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

## **3. Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare**

Prin proiectul de lege se completează unele dispoziții din Legea nr. 74/2015, în vederea transpunerii modificărilor aduse articolului 17 din Directiva 2011/61/UE prin Regulamentul 2017/2402/UE.

Astfel, completările au în vedere introducerea cerinței ca, în cazul în care administratorii de fonduri de investiții alternative (A.F.I.A.) sunt expuși la o securitizare care nu mai îndeplinește cerințele prevăzute în Regulamentul (U.E.) nr. 2402/2017, aceștia trebuie, în interesul investitorilor în fondurile de investiții

alternative (F.I.A.) pe care le administrează, să acționeze și să ia măsuri de remediere, după caz. Totodată, prin proiectul de lege, încălcarea acestei cerințe este calificată drept contravenție.

Totodată, prin proiectul de lege se introduc și unele dispoziții exprese privind atribuții ale A.S.F., în concordanță cu cerințe existente în prezent la nivelul Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

#### **4. Legea nr. 237/2015 privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare, cu modificările și completările ulterioare**

Printre cele mai importante modificări din proiectul de lege se numără următoarele:

- definiția termenului de *prevederi legale* pentru a include toate actele legislative emise de instituțiile europene, care conform Tratatului de Funcționare a Uniunii Europene sunt obligatorii integral și se aplică direct în toate statele membre. De asemenea, se realizează corelația cu definiția termenului *prevederi legale* de la art. 3 alin. (1) pct. 19 din *Legea 236/2018 privind distribuția de asigurări*. În același timp, este necesară modificarea în consecință a prevederilor art. 163 alin. (1) lit. a);
- definiția biroului național auto a fost modificată cu trimitere la *Legea nr. 132/2017 privind asigurarea obligatorie de răspundere civilă auto pentru prejudicii produse terților prin accidente de vehicule și tramvaie*, pentru a se respecta prevederile Legii nr. 24/2000 referitoare la evitarea paralelismelor în actele normative, iar la pct. 16, definiția fondului național de protecție a fost modificată pentru a cuprinde și organismele similare din celelalte state membre;
- alte corelări cu prevederile Legii nr. 236/2016, legislația aplicabilă celorlalte sectoare, modificări care să asigure claritate și o mai bună înțelegere a dispozițiilor legale, precum și corectarea unor erori materiale.

Totodată, prin proiectul de lege se abrogă alin. (9) de la art. 167 al Legii nr. 237/2015, care transpune alin. (11) al art. 308b din *Directiva 2009/138 privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de reasigurare (Solvabilitate II)*, întrucât alineatul respectiv a fost abrogat prin art. 39 alin. (2) din *Regulamentul (UE) 2017/2402*. Astfel, este necesară abrogarea alin. (9) de la art. 167 din *Legea 237/2015*. În ceea ce privește corelarea legislativă, nu este necesară modificarea altor reglementări, deoarece pentru aplicarea alin. (9) al art. 167 nu au fost emise norme naționale.

În același timp, prin proiectul de lege se asigură convergența Legii nr. 237/2015 cu *Directiva Solvabilitate II* prin modificarea lit. c) de la art. 55 alin. (17) pentru a se clarifica modalitatea de utilizare a primei de volatilitate, care reprezintă o măsură privind garanțiile pe termen lung. Modificarea menționată precizează expres faptul că societățile de asigurare și reasigurare nu pot utiliza prima de volatilitate decât în cazul în care actele de punere în aplicare ale Comisiei Europene dispun în privința acesteia. Clarificarea a fost solicitată de Comisia Europeană prin intermediul Reprezentanței Permanente a României pe lângă Uniunea Europeană.

#### **5. Legea nr. 126/2018 privind pietele de instrumente financiare**

Prin proiectul de lege se vizează în principal următoarele modificări și completări ale Legii nr. 126/2018:

- modificarea, respectiv abrogarea unor prevederi, în contextul transpunerii la nivelul Legii nr. 24/2017, a prevederilor Directivei (UE) 2017/828;
- introducerea unor prevederi exprese privind Registrul ASF;
- menționarea expresă a situațiilor în care A.S.F. este autoritatea competentă în sensul Regulamentului (UE) nr. 1.286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP), precum și autoritate competentă în sensul Regulamentului (UE) nr. 1.011/2016 al Parlamentului European și al Consiliului din 8 iunie 2016 privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții și de modificare a Directivelor 2008/48/CE și 2014/17/UE și a Regulamentului (UE) nr.

596/2014. Totodată, prin proiectul de lege au fost introduse și dispoziții exprese privind situațiile în care A.S.F. este autoritate competentă în sensul regulamentelor europene anterior menționate, precum și faptul că A.S.F. este autoritatea competentă responsabilă de coordonarea cooperării și a schimbului de informații cu Comisia Europeană, ESMA și autoritățile competente ale celorlalte state membre privind supravegherea respectării cerințelor impuse de Regulamentul (UE) nr. 1.011/2016

- alte modificări:
  - asigurarea concordanței cu decizii ale ESMA;
  - adaptarea la legislația referitoare la persoanele care asigură auditul financiar al entităților care intră sub incidența Legii nr. 126/2018;
  - introducerea posibilității de atenționare a persoanelor responsabile pentru faptele constatate de o gravitate scăzută, precum și eliminarea unor dificultăți întâmpinate în activitatea de supraveghere și control;
  - introducerea unor dispoziții exprese privind atribuții ale A.S.F., în concordanță cu cerințe existente în prezent la nivelul Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.
  - reformulări pentru o claritate a textului și modificări generate de tehnica legislativa

#### **6. Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare**

Prin proiectul de lege se abrogă dispoziții referitoare la Registrul C.N.V.M. (în prezent, A.S.F.)

## **II. Introducerea unor dispoziții privind securitizarea, în contextul adoptării la nivel european a Regulamentului (UE) nr. 2017/2402**

Prin proiectul de lege au fost introduse prevederi exprese pentru aplicarea corespunzătoare la nivel național a Regulamentului (UE) 2017/2402, în conformitate cu cerințele prevăzute de acest regulament european.

La nivelul proiectului de lege au fost introduse, în principal, prevederi privind:

- desemnarea A.S.F. ca autoritate competentă în sensul art. 29 din Regulamentul (UE) 2017/2402;
- prevederi privind competențele A.S.F. necesare pentru aplicarea corespunzătoare a regulamentului european. În acest sens, s-a menționat că A.S.F. deține, potrivit art. 30 alin. (1) din Regulamentul (UE) 2017/2402 toate competențele de supraveghere, de investigare și de impunere a sancțiunilor necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile ce îi revin potrivit regulamentului european și prevederilor corespunzătoare din proiectul de lege. Totodată, prin proiectul de lege au fost enumerate expres o serie de competențe ce revin A.S.F., precizându-se totodată și faptul că A.S.F. are acces la informații și documente relevante pentru realizarea oricărei operațiuni prevăzută a fi realizată de către autoritatea competentă potrivit regulamentului european;
- prevederi privind sancțiunile aplicabile în cazul încălcării prevederilor regulamentului european. Astfel, proiectul de lege prevede o serie de sancțiuni contravenționale principale și complementare, precum și măsuri administrative, cu luarea în considerare a dispozițiilor regulamentului european. Limita maximă a amenzilor prevăzute prin proiectul de lege este de 23.500.000 lei, în cazul persoanelor fizice, respectiv de 23.500.000 lei sau până la 10 % din cifra de afaceri totală anuală netă conform ultimelor conturi disponibile, aprobate de organul de conducere, în cazul persoanelor juridice. Proiectul de lege cuprinde și dispoziții privind publicarea deciziilor de aplicare a unei sancțiuni contravenționale sau a unei măsuri administrative, cu luarea în considerare a prevederilor regulamentului european.

Astfel, la nivelul proiectului de lege au fost introduse prevederi în ceea ce privește desemnarea A.S.F. ca autoritatea competentă pentru acele entități care s-a considerat că intră în sfera de supraveghere și reglementare a A.S.F. sau a căror activitate s-ar circumscrie atribuțiilor A.S.F. potrivit Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere

<p>Financiară, luându-se în considerare inclusiv specificul operațiunilor derulate de aceste entități, potrivit prevederilor legale în vigoare.</p>
<p><b>3. Alte informații</b> Nu este cazul.</p>
<p><b>Secțiunea a 3-a</b> <b>Impactul socio-economic al proiectului de act normativ</b></p>
<p><b>1. Impactul macro-economic</b></p> <p>Adoptarea prezentului act normativ are impact asupra domeniului pieței de capital și asupra economiei românești în general prin crearea premiselor necesare dinamizării procesului de creștere a pieței și evoluției spre o dimensiune superioară a acesteia, și anume aceea de piață emergentă, prin atingerea următoarelor obiective:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- optimizarea regimului ofertelor publice și al listărilor de valori mobiliare;</li> <li>- creșterea gradului de încurajare a implicării pe termen lung a acționarilor;</li> <li>- introducerea unor prevederi privind securitizarea;</li> <li>- existența unei abordări mai riguroase prin includerea unor dispoziții menite să asigure derularea corespunzătoare a unor operațiuni.</li> </ul>
<p><b>1<sup>1</sup>. Impactul asupra mediului concurențial și domeniului ajutoarelor de stat</b></p> <p>Proiectul de act normativ va determina o creștere a accesibilității pieței de capital locale, atât pentru emitenți, cât și pentru participanții la piață care furnizează servicii clienților, cu efecte finale de reducere a costurilor de piață, dar și de creștere a transparenței și competitivității.</p>
<p><b>2. Impactul asupra mediului de afaceri</b></p> <p>Noile prevederi propuse prin prezentul proiect legislativ au ca scop final principal contribuția la reclasificarea pieței de capital românești în categoria piețelor emergente care, odată realizată, va aduce României o vizibilitate crescută la nivel european și mondial, creând premisele atragerii unor noi categorii de participanți de pe alte piețe (de natura intermediarilor, fondurilor de investiții, emitenților, investitorilor instituționali și chiar de retail) ceea ce va avea un efect de stimulare și îmbunătățire a mediului de afaceri național.</p>
<p><b>2<sup>1</sup>. Impactul asupra sarcinilor administrative</b></p> <p>Nu este cazul</p>
<p><b>2<sup>2</sup>. Impactul asupra întreprinderilor mici și mijlocii</b></p> <p>Proiectul de lege facilitează accesul IMM-urilor la finanțarea prin piața de capital, prin existența la nivelul Regulamentului (UE) 2017/1129 a posibilității ca aceste societăți să elaboreze un prospect UE pentru creștere, care este un document cu un format standardizat, redactat într-un limbaj simplu, pe care emitenții îl pot completa ușor, în cazul unei oferte publice de valori mobiliare, cu condiția ca aceștia să nu aibă valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată.</p> <p>Totodată, Regulamentul (UE) 2017/1129 facilitează accesul IMM-urilor la finanțarea prin piața de capital prin aplicarea regimului de informare simplificată care presupune întocmirea unui prospect simplificat, nu numai în cazul unor valori mobiliare deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată, ci și în cazul unor valori mobiliare care sunt deja tranzacționate pe piețe de creștere pentru IMM-uri.</p>

Totodată, Regulamentul (UE) 2017/1129 menține excepția de la obligația publicării unui prospect pentru ofertele făcute în cadrul unui sistem de participație a angajaților la capital, cu condiția să se pună la dispoziție un document care să conțină informații. Participarea angajaților la structura de proprietate a societății lor este deosebit de importantă pentru întreprinderile mici și mijlocii (IMM-uri), în cadrul cărora angajații ar putea avea un rol semnificativ pentru succesul societății.

### 3. Impactul social

Prin adoptarea prezentului proiect de act normativ sunt create premisele stimulării finanțării companiilor locale prin intermediul pieței de capital, fiind create, implicit, și premisele dezvoltării de noi locuri de muncă, cu impact pozitiv asupra gradului de ocupare a populației.

### 4. Impactul asupra mediului

Nu este cazul.

#### Secțiunea a 4-a Impactul financiar asupra bugetului general consolidat, atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (pe 5 ani)

							- mii lei -
Indicatori		Anul curent	Următorii 4 ani				Media pe 5 ani
1		2	3	4	5	6	7
1.	Modificări ale veniturilor bugetare, plus/minus, din care:						
a)	buget de stat, din acesta:						
	(i) impozit pe profit						
	(ii) impozit pe venit						
b)	bugete locale:						
	(i) impozit pe profit						
c)	bugetul asigurărilor sociale de stat:						
	(i) contribuții de asigurări						
2.	Modificări ale cheltuielilor bugetare, plus/minus, din care:						
a)	buget de stat, din acesta:						
	(i) cheltuieli de personal						
	(ii) bunuri și servicii						
b)	bugete locale:						
	(i) cheltuieli de personal						

	(ii) bunuri și servicii						
c)	bugetul asigurărilor sociale de stat:						
	(i) cheltuieli de personal						
	(ii) bunuri și servicii						
3.	Impact financiar, plus/minus, din care:						
a)	buget de stat						
b)	bugete locale						
4.	Propuneri pentru acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare						
5.	Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare						
6.	Calcul detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare						
7.	Alte informații						

Proiectul de act normativ nu are un astfel de impact deoarece nu propune introducerea unor scutiri sau exceptări de la plata de impozite de către participanții la piața de capital, dimpotrivă, atingerea obiectivului final de obținere a statutului de piață emergentă va genera atragerea de fonduri, creșterea lichidității, capitalizarea companiilor cu un potențial efect pozitiv asupra bugetului național.

#### Secțiunea a 5-a Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare

##### **1. Măsuri normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ:**

##### **a) Acte normative în vigoare ce vor fi modificate sau abrogate, ca urmare a intrării în vigoare a actului normativ**

- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare;
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 237/2015 privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare, cu modificările și completările ulterioare.

##### **b) Acte normative ce urmează a fi elaborate în vederea implementării noilor dispoziții**

Autoritatea de Supraveghere Financiară va emite reglementările necesare în aplicarea unor prevederi ale *Legii pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12*

decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012, după caz.

În urma modificărilor aduse Legii nr. 237/2015, nu este necesară modificarea altor reglementări deoarece nu au fost emise norme naționale în aplicarea prevederilor modificate.

#### **1<sup>1</sup>. Compatibilitatea proiectului de act normativ cu legislația în domeniul achizițiilor publice**

Nu este cazul

#### **2. Conformitatea actului normativ cu legislația comunitară în cazul proiectelor ce transpun prevederi comunitare**

Proiectul de lege transpune *Directiva (UE) 2017/828 a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2017 de modificare a Directivei 2007/36/CE în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor*

De asemenea, la elaborarea prezentului proiect de act normativ s-a avut în vedere armonizarea proiectului de lege cu prevederile:

- *Regulamentului (UE) 1129/2017 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE*

- *Regulamentului (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012*

#### **3. Măsuri normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare**

Majoritatea actelor legislative secundare emise de Comisia Europeană vor fi aplicate direct, fără a necesita transpunere în legislația națională.

#### **4. Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene**

Nu este cazul.

#### **5. Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente, făcându-se referire la un anume acord, o anume rezoluție sau recomandare internațională ori la alt document al unei organizații internaționale:**

Nu este cazul.

#### **6. Alte informații**

Nu este cazul.

### **Secțiunea a 6-a Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ**

#### **1. Informații privind procesul de consultare cu organizațiile neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate**

Prezentul proiect de lege a fost publicat pe site-ul Ministerului Finanțelor Publice în conformitate cu dispozițiile legale privind transparența decizională.

În cadrul consultării publice au fost primite observații de la diverse entități din piață (emitenți, asociații profesionale etc.). Observații primite au fost analizate, proiectul de lege fiind modificat corespunzător ca urmare a preluării observațiilor considerate oportune.

**2. Fundamentarea alegerii organizațiilor cu care a avut loc consultarea, precum și a modului în care activitatea acestor organizații este legată de obiectul proiectului de act normativ**

Nu este cazul.

**3. Consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale, în situația în care proiectul de act normativ are ca obiect activități ale acestor autorități, în condițiile Hotărârii Guvernului nr. 521/2005 privind procedura de consultare a structurilor asociative ale autorităților administrației publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative**

Nu este cazul.

**4. Consultările desfășurate în cadrul consiliilor interministeriale în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente**

Nu este cazul.

**5. Informații privind avizarea de către:**

- a) Consiliul Legislativ:
- b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării:
- c) Consiliul Economic și Social:
- d) Consiliul Concurenței:
- e) Curtea de Conturi:

Proiectul de act normativ va fi supus avizării Consiliului Legislativ.

**6. Alte informații**

Nu este cazul.

**Secțiunea a 7-a**  
**Activități de informare publică privind elaborarea**  
**și implementarea proiectului de act normativ**

**1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării proiectului de act normativ**

Au fost respectate prevederile Regulamentului privind procedurile, la nivelul Guvernului, pentru elaborarea, avizarea și prezentarea proiectelor de documente de politici publice, a proiectelor de acte normative, precum și a altor documente, în vederea adoptării/aprobării, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 561/2009. Proiectul de act normativ a fost postat la data de 5 iunie 2019 pe website-ul Ministerului Finanțelor Publice. Au fost respectate dispozițiile art. 7 din Legea nr. 52/2003 privind transparența decizională în administrația publică.

**2. Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice**

Nu este cazul.

**Secțiunea a 8-a**  
**Măsuri de implementare**

**1. Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ de către autoritățile administrației publice centrale și/sau locale - înființarea unor noi organisme sau extinderea competențelor instituțiilor existente**

Nu este cazul.

**2. Alte informații**

Nu este cazul.

Față de cele prezentate, a fost elaborat *proiectul de* Lege pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012, pe care îl supunem aprobării.

**MINISTRUL FINANTELOR PUBLICE**

**Eugen Orlando TEODOROVICI**

Avizăm favorabil,

**PREȘEDINTELE  
AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ**

**Leonardo BADEA**

**MINISTRUL AFACERILOR EXTERNE**

**Ramona-Nicole MĂNESCU**

**MINISTRUL JUSTIȚIEI**

**Ana BIRCHALL**

**MINISTRUL DELEGAT PENTRU  
AFACERI EUROPENE,**

**George CIAMBA**