

## **Legea privind piata valorilor mobiliare**

**Parlamentul Romaniei adopta prezenta lege.**

### **Capitolul I - Dispozitii generale**

**Art.1. - (1)** Prezenta lege stabileste regimul juridic general al pietelor de valori mobiliare si al circulatiei valorilor mobiliare, in scopul asigurarii protectiei investitorilor si mobilizarii resurselor financiare in economia nationala.

(2) In conformitate cu prevederile alineatului (1) ale acestui articol, tranzactiile cu valori mobiliare sunt de interes public, ceea ce impune reglementari stricte, un control asupra acestor tranzactii, reguli de conduita si prezentarea periodica de raportari financiare din partea tuturor persoanelor care efectueaza in mod direct sau indirect astfel de tranzactii sau emit valori mobiliare, precum si reglementari stricte in privinta mecanismelor prin care se efectueaza tranzactiile cu valori mobiliare, se transmit date ori informatii pe suport magnetic sau pe hartie, pentru a proteja in mod adecvat investitorii si fondurile financiare mobilizate in valori mobiliare, precum si pentru a asigura stabilitatea finantelor publice, a pietelor financiare si de capital.

**Art.2. - (1)** In intelesul prezentei legi, termenii si expresiile de mai jos au urmatoarele semnificatii :

a) valorile mobiliare sunt titluri negociabile ce confera posesorului un drept de creanta sau/si un drept real. Din categoria valorilor mobiliare fac parte actiunile si obligatiunile din orice clasa emise de o societate comerciala, calificate ca atare prin legea nr.31/1990 privind societatile comerciale, republicata, contractele care permit subscrierea, dobandirea sau instrainarea actiunilor si obligatiunilor, inclusiv certificatele de depozit pe actiuni de tipul GDR, ADR si EDR, obligatiunile ipotecare si certificatele de ipoteca, cupoanele ce insotesc obligatiunile emise de societatile comerciale ori obligatiunile de stat, contractele cu optiuni pe valori mobiliare, obligatiunile sau orice alt titlu emis de stat prin Ministerul Finantelor sau obligatiunile emise de o unitate administrativ-teritoriala cu termen de maturitate mai mare de un an, contractele pe indici de bursa purtand asupra unor actiuni sau obligatiuni din orice clasa si ale oricarui emitent. Din categoria valorilor mobiliare nu fac parte activele monetare, contractele futures sau cu optiuni pe futures avand ca activ de baza o marfa standardizata sau un activ monetar. Totusi, pe o piata a valorilor mobiliare pot fi negociate cambiile, biletele la ordin, acceptul bancar si certificatele de depozit, daca scadenta acestora este mai mare de 9 luni;

b) investitor este o persoana fizica sau juridica, rezidenta ori nerezidenta, care in cont propriu cumpara, poseda si vinde valori mobiliare;

- c) emitent este o societate comerciala pe actiuni de tip deschis, o societate comerciala in comandita pe actiuni de tip deschis, statul sau o unitate administrativ-teritoriala – persoane de drept public;
- d) emisiune este operatiunea prin care valori mobiliare sunt oferite prin subscriptie publica investitorilor potentiali de catre o societate comerciala pe actiuni de tip deschis sau in comandita pe actiuni de tip deschis. Prin subscriptie publica se intelege o oferta publica primara prin care emisiunea de actiuni se face la constituirea unei societati comerciale de tip deschis sau la majorarea capitalului social al acesteia;
- e) oferta publica este manifestarea de vointa ferma si irevocabila a unei persoane de a vinde sau cumpara valori mobiliare, de a schimba valori mobiliare unele cu altele, ori de a converti o valoare mobiliara cu alta, cu conditia de a fi adusa la cunostinta publicului prin mijloace de informare in masa. Oferta poate fi primara, in situatia in care consta intr-o subscriere de valori mobiliare la data emisiunii lor, ori secundara, in situatia in care consta in manifestarea ferma si irevocabila a unei persoane de a transfera, ori de a dobandi valori mobiliare care anterior au facut obiectul unei oferte publice primare;
- f) pozitie semnificativa consta intr-o participare la capitalul social al unui emitent ce confera unui investitor sau unui grup de investitori intre care exista o legatura stransa cel putin 5% dar nu mai mult de 25% din totalul actiunilor cu drept de vot in adunarea generala a emitentului;
- g) pozitie de control constituie o participare la capitalul social al unui emitent ce confera unui investitor ori unui grup de investitori cel putin 26% din totalul actiunilor cu drept de vot si care permite acestora sa asigure managementul unei societati comerciale, in conformitate cu prevederile actului constitutiv al emitentului. Pozitia de control poate fi exercitata in mod individual sau in mod concertat. Daca pozitia de control se exercita in mod concertat, investitorii au obligatia de a depune un in scris la sediul emitentului in care consacra intelegerea lor, in scopul informarii celorlalti actionari. Indiferent de situatie, pozitia de control poate apare si in cazul in care un investitor sau un grup de investitori, in calitate de actionari semnificativi, dobandesc uzufructul unui numar de actiuni cu drept de vot care cumulat cu actiunile din aceeasi clasa detinute anterior asigura jumatate plus unul sau majoritatea calificata in adunarea generala a actionarilor;
- h) preluare este o tranzactie sau o serie de tranzactii succesive avand ca obiect valori mobiliare, ce confera unui investitor sau unui grup de investitori o pozitie de control in adunarea generala a actionarilor unui emitent;
- i) serviciu financiar este un fapt de comert infaptuit de o societate de valori mobiliare, precum si operatiunile de depozitare - compensare, consultanta in plasament, managementul unui portofoliu de valori mobiliare si/sau active monetare;
- j) societate de valori mobiliare este o societate comerciala pe actiuni avand ca obiect de activitate prestarea serviciilor financiare;
- k) agent de bursa este o persoana fizica legal autorizata care are in atributia sa exclusiva negocierea ofertelor la vanzare sau cumparare de valori mobiliare in numele si in contul unei societati de valori mobiliare;
- l) organism cu putere de autoreglementare este o asociatie – persoana juridica de drept privat fara scop lucrativ care organizeaza o piata de capital prin normele stabilite de membrii sai,

pentru a facilita publicului comertul cu valori mobiliare si pentru a stabili conduita societatilor de valori mobiliare si a agentilor de bursa. Sunt pietele de capital, denumite in continuare pietele de valori mobiliare si se supun reglementarilor prezentei legi: bursele de valori, organizate pentru a facilita efectuarea continua, ordonata, transparenta si echitabila a tranzactiilor cu valori mobiliare admise la cota, precum si pietele other - the counter organizate pentru a facilita efectuarea transparenta si echitabila a tranzactiilor cu valori mobiliare neadmise la cota oficiala a unei burse de valori;

m) tranzactie este o vanzare sau o cumparare la vedere sau la termen avand ca obiect valori mobiliare;

n) informatie privilegiata este o informatie in legatura cu valori mobiliare, ori in legatura cu continutul ofertelor publice de vanzare, cumparare sau de schimb a unor valori mobiliare, care daca ar fi aduse la cunostinta publicului sau ar fi divulgate unui investitor sau unui grup de investitori inainte de autorizarea circulatiei ori negocierii lor ar influenta pretul acestor valori mobiliare;

o) informatie confidentiala este o informatie care nu a devenit publica cu privire la un emitent, societate de valori mobiliare, depozitar, societate de consultanta in plasament sau investitor, ori in legatura cu angajamentele contractuale ale acestora, secretele lor comerciale sau de fabricatie, planurile lor de afaceri, intentia de a lansa un produs sau un serviciu, care daca ar fi aduse la cunostinta publicului ori a unui potential investitor, unei societati de valori mobiliare, depozitar, societate de consultanta in plasament, ar influenta tranzactiile cu valori mobiliare, ar afecta pretul valorilor mobiliare emise de persoanele carora le-au fost divulgate astfel de informatii, ori le-ar aduce prejudicii morale sau materiale fata de un tert concurent;

p) persoana implicata este sotul sau o ruda pana la gradul al treilea ori un afin pana la gradul al doilea al persoanei care, in mod individual sau impreuna cu alte persoane detine o pozitie de control la un emitent. In cazul persoanelor juridice este considerata persoana implicata persoana care detine o pozitie de control la un emitent, in mod individual sau in mod concertat cu alte persoane fizice sau juridice;

q) societate comerciala de tip deschis, denumita uzual si companie publica, este o societate comerciala pe actiuni sau in comanda pe actiuni ale carei valori mobiliare sunt oferite publicului;

r) persoana afiliata este o societate comerciala – filiala a altei societati comerciale sau o societate comerciala care actioneaza in mod concertat/in legatura stransa cu o alta societate comerciala;

s) fond de compensare este un fond destinat acoperirii pierderilor inregistrate de investitori-persoane fizice, prin investitii efectuate pe pietele reglementate;

t) autoritate de reglementare si supraveghere este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

(2) Termenii si expresiile definite la alineatul (1) ale acestui articol vor fi utilizati in cuprinsul prezentei legi cu privire la tranzactii cu valori mobiliare, regimul de autorizare al organismelor cu putere de autoreglementare, societatilor de valori mobiliare, agentilor de bursa, depozitarilor, societatilor de consultanta in plasament si de registru, precum si cu

privire la atribuțiile sau actele autorității de reglementare și supraveghere, ori la obligații de evidență, informare și publicitate.

(3) Autoritatea de reglementare și supraveghere este obligată, din oficiu sau la cerere, să clarifice prin instrucțiuni orice termen sau expresie în legătură cu statutul unei persoane - emitent de valori mobiliare, investitor, societate de valori mobiliare sau agent de bursa, condițiile de autorizare al organismelor cu putere de autoreglementare, al societăților de valori mobiliare și al agenților de bursa, al depozitarilor și societăților de registru, societăților de consultanță în plasament, al cenzorilor externi, condițiile de autorizare și efectuare a tranzacțiilor, precum și în legătură cu condițiile de publicitate sau natura informațiilor ce sunt destinate publicului.

(4) Autoritatea de reglementare și supraveghere este obligată ca ori de câte ori este solicitată în scris cu privire la clarificarea sau soluționarea unui caz privind regimul tranzacțiilor cu valori mobiliare, regimul de autorizare al pietelor de valori mobiliare, societăților de valori mobiliare, agenților de bursa, societăților de consultanță în plasament, precum și cu privire la propriile sale atribuții sau natura și efectele juridice ale actelor pe care le emite, ori la obligații de evidență, informare și publicitate, să ofere o soluție care va fi valabilă pentru toate celelalte cazuri similare în care mai este solicitată în scris.

(5) În caz de contencios cu privire la aplicarea dispozițiilor prezentei legi, respectiv cu privire la regulamentele, instrucțiunile sau actele individuale ale autorității de reglementare și supraveghere, orice investitor, societate de valori mobiliare, agent de bursa sau alta persoană care intră sub incidența prezentei legi se poate adresa direct Curții de Apel, care se pronunță prin hotărâre definitivă.

(6) Autoritatea de reglementare și supraveghere nu va retrage autorizații, nu va refuza eliberarea unei autorizații, nu va suspenda și nu va aplica sancțiuni, în cazul în care nu a emis reglementări sau instrucțiuni în aplicarea dispozițiilor prezentei legi, ori prin reglementările sau instrucțiunile pe care le-a emis nu a clarificat dispozițiile prezentei legi sau a dat o interpretare eronată acestora, care ulterior a fost clarificată printr-o hotărâre a unei instanțe judecătorești la sesizarea părții interesate: investitor, societate de valori mobiliare, agent de bursa, depozitar sau societate de registru, societate de consultanță în plasament, cenzor extern.

## **Capitolul II – Autoritatea de reglementare și supraveghere a pietelor de valori mobiliare**

**Art.3.** - Punerea în executare a prezentei legi, precum și supravegherea activității organismelor cu putere de autoreglementare se exercită de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, autoritate administrativă autonomă - investită cu personalitate juridică și supusă controlului Parlamentului.

**Art.4.** - Comisia Valorilor Mobiliare funcționează și se organizează pe baza de regulament propriu, aprobat de Parlament prin hotărâre, potrivit art.64 din Constituție și își exercită autoritatea pe întreg teritoriul României. Sediul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare este în Municipiul București. Comisia Națională a Valorilor Mobiliare își poate deschide reprezentanțe în orice altă localitate din România.

**Art.5. - (1)** Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare este compusa din 7 membri, numiti de catre Parlament, pentru un mandat de 5 ani, inclusiv presedintele si vicepresedintele, dupa cum urmeaza:

a) doi membri propusi de Biroul Permanent al Senatului, dintre care unul va candida pentru functia de Presedinte al Comisiei;

b) doi membri propusi de Biroul Permanent al Camerei Deputatilor, dintre care unul va fi vicepresedintele Comisiei insarcinat cu reglementarea si supravegherea burselor de marfuri;

c) un membru propus de Guvern, la recomandarea Primului-Ministru cu consultarea prealabila a Ministerului Finantelor Publice;

d) un membru propus de societatile de valori mobiliare si agentiile de brokeraj care opereaza pe pietele de valori mobiliare si respectiv la bursele de marfuri;

e) un reprezentant al Bancii Nationale a Romaniei.

(2) Pentru a putea fi numit membru al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, candidatul trebuie sa fie cetatean roman, cu domiciliul in Romania, sa aiba o buna reputatie si pregatire in domeniul economic sau juridic.

(3) Membrii Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare sau angajatii acestui organism, nu pot efectua in mod direct sau indirect, prin societati de valori mobiliare sau agenti de bursa, tranzactii cu valori mobiliare emise de societati comerciale de tip deschis. De asemenea, membrii Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare sau angajatii acestui organism nu au dreptul sa detina functii intr-o institutie publica din sistemul administratiei publice centrale sau locale, alta decat aceea in serviciul careia se afla, sa fie angajati, actionari, asociati, membri ai consiliilor de administratie sau colaboratori la o bursa de valori, piata other-the-counter, societate de valori mobiliare, societate de consultanta in plasament sau de expertiza contabila, depozitar sau societate de registru, precum si la o banca. Toate tranzactiile efectuate sau care urmeaza sa fie efectuate de sotii sau rudele de gradul I ai membrilor Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare ori de angajatii acestui organism vor fi anuntate la bursa de valori sau pe o alta piata de valori mobiliare. Tranzactiile astfel efectuate vor fi nule de drept in cazul in care sunt rezultatul utilizarii unei informatii confidentiale sau privilegiate, ori rezultatul emiterii unei reglementari sau instructiuni, eliminarii, modificarii sau completarii unei reglementari sau instructiuni, de natura sa faciliteze aceste tranzactii si sa creeze un beneficiu in contul persoanei care detine calitatea de membru al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare sau de angajat al acestei autoritati publice.

(4) Membrii Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare si angajatii sai:

a) nu pot fi sotii sau rude cu Presedintele Romaniei, Presedintii celor doua camere ale Parlamentului, cu membrii Guvernului sau cu guvernatorul Bancii Nationale a Romaniei;

b) nu pot fi membri ai unui partid politic;

c) nu trebuie sa aiba cazier judiciar.

d) nu pot exercita o alta functie publica;

e) nu pot fi actionari/asociati si nu pot exercita o functie executiva sau detine calitatea de administratori la o societate comerciala, daca acea societate comerciala are in obiectul de activitate oricare din serviciile financiare reglementate prin prezenta lege ori se afla in raporturi juridice cu o societate comerciala care presteaza astfel de servicii financiare, precum si la fonduri deschise sau inchise de investitii, fonduri ipotecare, societati de administrare a fondurilor de investitii sau ipotecare, societati bancare, de asigurari, burse de marfuri, agentii de brokeraj.

(5) Membrii Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare sunt obligati sa notifice in scris Parlamentului, in termen de 5 zile, aparitia oricareia dintre incompatibilitatile prevazute la alin.(4).

(6) In perioada cuprinsa intre data notificarii si data deciziei Parlamentului, membrii Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare sunt considerati suspendati de drept.

(7) Mandatul unui membru al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare inceteaza la expirarea termenului, prin demisie, precum si prin revocarea din functie de catre Parlamentul Romaniei la aparitia sau luarea la cunostinta de aparitia uneia dintre incompatibilitatile prevazute la alin.(4).

**Art.6.** - Presedintele Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare reprezinta aceasta autoritate in orice act juridic fata de terte persoane fizice sau juridice. In caz de imposibilitate temporara a presedintelui, prin absenta, cauze fortuite sau o alta cauza ce determina imposibilitatea exercitarii functiei, reprezentarea legala a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare se asigura de catre vicepresedintele acesteia.

**Art.7.** - (1) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare delibereaza valabil in prezenta a cel putin 5 dintre membrii sai, inclusiv presedintele sau vicepresedintele, dupa caz si adopta hotarari cu votul reprezentand jumatate plus unul din cei prezenti. In caz de balotaj, votul presedintelui sau, in absenta acestuia, cel al vicepresedintelui este decisiv. In situatia in care la prima sedinta nu se prezinta cel putin 5 membri, la urmatoarea sedinta avand aceeasi ordine de zi, deliberarile se iau cu cel putin 3 membri. In toate cazurile, hotararea adoptata este obligatorie pentru toti membrii Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, inclusiv pentru cei care au votat impotriva. Membrii Comisiei care au votat impotriva si cei absenti pot consemna opinia separata in procesul-verbal al sedintei respective.

(2) Punerea in executare a hotararilor adoptate se face prin ordin semnat de catre presedintele Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, iar in lipsa acestuia de catre vicepresedinte.

(3) In cazul care presedintele sau vicepresedintele Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, dupa caz, refuza fara nici un temei legal sa semneze ordinul de punere in executare a unei hotarari, ceilalti membri ai Comisiei se pot adresa direct Curtii de Apel.

**Art.8.** - (1) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare are urmatoarele functii:

a) sa emita reglementari privind:

i. principiile de organizare a pietelor valorilor mobiliare, functionarea societatilor de depozitare si compensare, a societatilor de consultanta in plasament, a societatilor de registru,

fondurilor inchise si deschise de investitii, fondurilor ipotecare;

ii. organizarea si functionarea Oficiului de Evidenta a Valorilor Mobiliare;

iii. conditiile de derulare a ofertei publice, transferul pozitiiilor de control sau care implica actionari semnificativi, a plasamentului privat, a modalitatilor de intermediere, a tranzactiilor directe si a tranzactiilor de bursa, precum si reglementari privind protectia informatiilor privilegiate sau confidentiale;

iv. tipurile de servicii pe care le presteaza societatile de valori mobiliare, agentii de bursa, societatile de consultanta in plasament, societatile de expertiza contabila, societatile de compensare, depozitare si societatile de registru;

b) sa emita instructiuni cu privire la:

i. conditiile de autorizare, inregistrare si functionare al burselor de valori si al altor piete de valori mobiliare, al societatilor de valori mobiliare, agentilor de bursa, societatilor de consultanta in plasament, societatilor de expertiza contabila, societatilor de compensare si depozitare, societatilor de registru, precum si al fondurilor inchise sau deschise de investitii si fondurilor ipotecare;

ii. conditiile de autorizare, functionare si organizare al organismelor cu putere de autoreglementare si ale asociatiilor profesionale infiintate de societatile de valori mobiliare si sa intocmeasca un registru de evidenta al acestora;

c) sa avizeze sau sa anuleze, total sau partial, dupa caz, regulamentele de functionare emise de bursele de valori sau alte piete de valori mobiliare, dupa verificarea conformitatii lor cu dispozitiile prezentei legi si sa emita instructiuni cu privire la continutul minim al acestor regulamente, pentru a asigura in prealabil conformitatea lor cu dispozitiile prezentei legi;

d) sa suspende sau sa anuleze, total sau partial, autorizatia de functionare a unei societati de valori mobiliare sau agent de bursa, societate de consultanta in plasament, in cazul in care acestia duc prejudicii morale sau materiale investitorului in contul caruia au operat;

e) sa emita reguli disciplinare generale pentru societatile de valori mobiliare si agentii de bursa privind primirea ofertelor, protectia informatiilor privilegiate sau confidentiale, negocierea ofertelor, executarea ordinelor si transmiterea catre investitor a informatiilor privind tranzactiile care urmeaza sa fie incheiate sau care au fost incheiate, in scopul asigurarii transparentei tranzactiilor, respectarii regulilor de publicitate si de concurenta loiala, precum si asigurarii protectiei investitorului;

f) sa anuleze total sau partial orice norma care modifica regulamentele unei burse de valori sau a unei alte piete de valori mobiliare daca acestea sunt emise cu incalcarea prevederilor prezentei legi;

g) sa asigure transparenta activitatii sale si sa asigure informarea investitorilor cu privire la emitenti, piete de valori mobiliare, societati de valori mobiliare, societati de compensare si depozitare, societati de registru, fonduri deschise si inchise de investitii, fonduri ipotecare. In acest scop, Comisia va emite norme privind respectarea principiului transparentei si va stabili

limitele si conditiile in care proprii angajati respecta confidentialitatea informatiilor de care dispun fara a abuza de functia lor, separat de regimul informatiilor cu caracter confidential sau privilegiat;

h) sa stabileasca nivelul tarifelor percepute pentru serviciile pe care le presteaza;

i) sa arbitreze litigiile aparute intre bursele de valori sau alte piete de valori mobiliare, intre societatile de valori mobiliare, precum si intre pietele de valori mobiliare si societatile de valori mobiliare, prin serviciul sau de contencios;

j) sa numeasca inspectorul general pentru pietele de valori mobiliare si sa delege acestuia una sau mai multe din prerogativele cu care este investita prin lege, pentru supravegherea activitatii pietelor de valori mobiliare si pentru cercetarea faptelor prin care s-au incalcat dispozitiile prezentei legi;

k) sa efectueze investigatii pe pietele de valori mobiliare, la societatile de valori mobiliare, societatile de consultanta in plasament, societatile de expertiza, societati de compensare si depozitare, societati de registru, fonduri inchise sau deschise de investitii si fonduri ipotecare, in orice moment si sa imputerniceasca functionarii sai sau experti angajati;

l) sa incheie acorduri de cooperare cu institutii similare din alte tari, in scopul dezvoltarii pietei bursiere;

m) sa inainteze Guvernului sau Parlamentului propuneri de modificare a prezentei legi sau a altor legi cu incidenta asupra pietelor valorilor mobiliare, circulatia valorilor mobiliare sau protectia investitorilor.

(2) Functiile prevazute la alineatul precedent se exercita, cu respectarea urmatoarelor principii:

a) principiul proportionalitatii, in sensul stabilirii unei corelatii intre necesitatea reglementarii unui domeniu de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare si transferul acestui drept catre asociatiile profesionale in privinta stabilirii conduitei participantilor pe o piata de valori mobiliare, precum si in privinta functionarii unei piete de valori mobiliare;

b) principiul transparentei, respectiv obligativitatea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare de a comunica efectiv cu participantii pe o piata de valori mobiliare sau cu asociatiile lor profesionale inainte ca o reglementare sa fie emisa;

c) principiul publicitatii, care obliga Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare de a publica un proiect de regulament sau instructiuni inainte ca acestea sa intre in vigoare;

d) principiul identificarii obiectivelor ce consta in fixarea reglementarilor in functie de obiectivele dezvoltarii pietei de valori mobiliare, precum si revizuirea acestora numai atunci cand este necesar si util.

(3) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va stabili prin regulament propriu structura organizatorica si atributiile personalului sau angajat, cu aprobarea Parlamentului.



**Art.9. - (1) Cheltuielile privind organizarea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, respectiv pentru acoperirea cheltuielilor de personal, serviciu si de capital se constituie integral din tarifele percepute din oficiu sau la cerere in contraprestatie pentru serviciile publice, precum si din dobânzi obținute de la trezorerie pentru disponibilul din cont.**

**(2) Tarifele percepute din oficiu de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare se refera la:**

a) o cotă de pana la 0,1% calculată la valoarea ofertei publice primare sau secundare, precum si o cota de 0,1% calculata la valoarea tranzactiilor private si al tranzactiilor efectuate la bursele de marfuri;

b) o cotă de 0,1% calculată raportat la valoarea activului net al fondurilor de investitii inchise sau deschise, plătită de acestea in mod direct sau prin societatile lor de administrare;

c) o cota de 0,2% calculata raportat la valoarea activului net al fondurilor ipotecare;

d) o cota de 0,1% din profitul societatilor de compensare si depozitare, al societatilor de registru, societatilor de plasament si societatilor de valori mobiliare;

e) o cotă de pana la 0,1% calculată raportat la valoarea efectivă a valorilor mobiliare care se distribuie în cadrul plasamentului privat, plătită de ofertant;

**(3) Tarifele percepute pentru serviciile publice prestate la cerere se refera la tarifele platite in contul autoritatii de reglementare si supraveghere pentru raspunsuri oficiale privind modul de aplicare a dispozitiilor prezentei legi, ori la eliberarea de copii dupa acte oficiale. De asemenea, aceste tarife se percep si pentru autorizatiile emise, altele decat cele care privesc oferta publica, conform alin.(2) lit.a) ale acestui articol.**

**(4) Nivelul tarifelor percepute pentru serviciile publice prestate la cerere, precum si modul de încasare și de gestionare a veniturilor prevăzute la alineatele (2) si (3) se stabilește printr-un regulament emis de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, aprobat de Parlament.**

**(5) Utilizarea veniturilor din care se finanțează Comisia Națională a Valorilor Mobiliare se face în conformitate cu reglementările în vigoare aplicabile instituțiilor publice finanțate integral din venituri extrabugetare.**

**(6) Bugetul de venituri și cheltuieli al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare și contul de execuție a bugetului de venituri și cheltuieli se aprobă de Parlament.**

**(7) Comisia Națională a Valorilor Mobiliare poate efectua, din proprie inițiativă sau la cererea investitorilor, expertize financiar-contabile sau de audit la organismele sau societatile a căror activitate o reglementează și o supraveghează, în scopul apărării interesului public sau protejării investitorilor. Astfel de cheltuieli se recupereaza ulterior prin decontare de la societatile controlate, daca acestea au savarsit o contraventie ori personalul lor angajat sau membrii consiliului lor de administratie au comis o contraventie sau una din faptele ce intra sub incidenta Codului penal ori a altor dispozitii speciale de drept penal, precum si de la solicitant, daca o astfel de expertiza financiar-contabila s-a facut la cerere.**

**(8) Amenzile aplicate si incasate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare se fac venit la bugetul statului.**

(9) Pentru functionarea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, Guvernul si autoritatile administratiei publice locale vor atribui in administrare imobilele necesare - terenuri si cladiri - din domeniul public de interes national sau local, dupa caz, in termen de 30 de zile de la inregistrarea cererii.

**Art.10.** - (1) Pentru indeplinirea functiilor sale stabilite, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare emite regulamente, instructiuni si acte individuale, in urma dezbaterilor si hotararilor membrilor sai.

(2) Toate regulamentele si instructiunile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare sunt puse in aplicare prin ordin al presedintelui si se publica in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea I, precum si pe Internet pe site-ul oficial al acestei autoritati de reglementare si supraveghere. In cazul regulamentelor comune emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, Banca Nationala a Romaniei si Ministerul Finantelor, acestea sunt puse in aplicare prin ordin comun semnat de presedinte, guvernator sau ministru, ca reprezentanti legali ai fiecarei autoritati publice in parte.

(3) Regulamentele se refera la:

- a) principiile generale de organizare al pietelor de valori mobiliare;
- b) organizarea si functionarea asociatiilor profesionale ale societatilor de valori mobiliare si agentilor de bursa;
- c) situatiile si informatiile ce trebuie comunicate Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare si informatiile ce trebuie publicate de emitentii de valori mobiliare si/sau societatile de valori mobiliare pentru informarea corecta si la timp a publicului, modul de tinere a evidentelor, cazurile si termenele de comunicare si/sau publicare;
- d) functionarea Oficiului de Evidenta a Valorilor Mobiliare ;
- d) functionarea societatilor de compensare si de lichidare a tranzactiilor cu valori mobiliare;
- e) conditiile de derulare al ofertei publice, ale plasamentului privat, al tipurilor de intermediere, al tranzactiilor de bursa ori al tranzactiilor pe alte piete de valori mobiliare, regimul de publicitate;
- f) regimul informatiilor confidentiale si al informatiilor privilegiate;
- g) tranzactiile care implica actionarii semnificativi si efectuarea tranzactiilor directe cu valori mobiliare;
- h) transferul pozitiiilor semnificative, pozitiiilor de control, preluari;
- i) fuziunile care se initiaza intre societati comerciale si regimul circulatiei valorilor mobiliare in caz de lichidare judiciara sau voluntara urmata de dizolvare, fara ca astfel de norme sa incalce dispozitiile Legii nr.31/1990 privind societatile comerciale, republicata, se incalce vointa partilor stabilita in actul constitutiv al unei societati comerciale, ori prevederile legislatiei privind falimentul;

- j) protectia investitorilor prin alte reglementari decat cele prevazute la lit.a)-h);
- k) organizarea si functionarea interna a Comisiei, precum si sistemul de salarizare.

(4) Instructiunile se refera la:

a) conditiile de autorizare, inregistrare si operare al burselor de valori si al pietelor over-the-counter, precum si al societatilor de valori mobiliare, agentilor de bursa, societatilor de consultanta in plasament, societatilor de expertiza contabila, societatilor de compensare si depozitare, societatilor de registru, fondurilor de investitii deschise sau inchise si fondurilor ipotecare, inclusiv al societatilor lor de administrare;

b) conditiile de autorizare ale asociatiilor profesionale infiintate de societatile de valori mobiliare si intocmirea registrului de evidenta al acestora;

c) conditiile de autorizare, inregistrare si operare al oricaror alte organisme care opereaza pe pietele de valori mobiliare;

d) orice alte obligatii de evidenta, raportare sau publicitate pentru asigurarea protectiei investitorilor.

f) notificarea detinerilor unor pachete de actiuni ce reprezinta 5% din totalul actiunilor cu drept de vot in adunarea generala a unui emitent, precum si notificarea detinerii unor actiuni prin actiunea concertata a unui grup de investitori;

g) raspunsuri oficiale privind modul de aplicare a prezentei legi.

(5) Actele individuale sunt decizii sau notificari si cuprind:

a) autorizarea, respingerea sau retragerea autorizarii regulamentelor emise de bursele de valori sau de alte piete de valori mobiliare;

b) anulara sau suspendarea anumitor clauze stipulate in regulamentele burselor de valori sau a altor piete de valori mobiliare, precum si suspendarea sau retragerea din circulatie a valorilor mobiliare ale unui emitent de la bursa de valori sau de pe piata other-the-counter;

c) autorizarea societatilor de valori mobiliare, societatilor de consultanta in plasament, de expertiza contabila, a depozitarilor si a societatilor de registru, ori anulara totala, partiala sau suspendarea activitatii burselor de valori sau a altor de valori mobiliare, societatilor de valori mobiliare, societatilor de consultanta in plasament, de expertiza contabila, societatilor de compensare si depozitare, societatilor de registru, fondurilor deschise sau inchise de investitii si fondurilor ipotecare;

d) autorizarea sau retragerea autorizatiei de functionare a asociatiilor profesionale a societatilor de valori mobiliare sau agentilor de bursa, precum si a altor institutii sau organisme;

e) autorizarea, respingerea sau suspendarea autorizarii prospectelor de oferta publica sau a documentatilor de oferta pentru plasament garantat;

f) clarificarea dispozițiilor prezentei legi, confirmarea de situații sau furnizarea de informații, altele decât cele de natura privilegiată sau confidențială, inclusiv furnizarea de copii după actele constitutive și autorizațiile unui emitent, piața de valori mobiliare, societate de valori mobiliare, agent de bursă, investitor, fond deschis sau închis de investiții, societate de consultanță în plasament sau de expertiză contabilă, depozitar sau societate de registru;

g) aplicarea amenzilor sau a altor sancțiuni care nu au fost enumerate la lit.a)-e);

h) delegarea de competență;

i) stabilirea drepturilor și obligațiilor personalului propriu, în funcție de serviciile publice pe care Comisia le prestează, inclusiv stabilirea nivelului de salarizare a membrilor Comisiei și ale angajaților săi, cu aprobarea Parlamentului;

j) nivelul tarifelor percepute în conformitate cu dispozițiile art.9 alin.(2) lit.e) din prezenta lege;

k) promovări, detașări, sancțiuni, încheierea contractelor de muncă sau desfacerea acestora, după caz.

(6) Deciziile sunt emise de președintele sau vicepreședintele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pentru toate cazurile enumerate la alin.(5) lit.a)-e) și lit.g) – k), iar notificările sunt aprobate prin ordin pentru cazurile enumerate la alin.(5) lit.f) Cazurile prevăzute la alin.(5) lit.a)-f), precum și cele de la lit.h)-j) se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I sau în Partea III, după natura actului emis, precum și pe Internet.

**Art.11.** - (1) Comisia Națională a Valorilor Mobiliare poate delega unor membrii ai săi, unor angajați, ori unui serviciu deconcentrat pe care îl organizează în teritoriu, una sau mai multe din prerogativele cu care este investită prin prezenta lege. Delegarea de competență presupune desemnarea persoanei investite și a funcțiilor sale sau stabilirea funcțiilor unui serviciu deconcentrat, prerogativele și actele pe care le emite, măsurile pe care le poate adopta și durata delegării. Delegarea de competență are ca obiect numai actele individuale emise în numele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.

(2) Actele individuale luate în exercitarea delegării de competență pot fi contestate de o persoană interesată la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, care le poate confirma, modifica sau anula, după caz, cu audierea persoanei investite și a celei sau a celor cărora astfel de acte li se aplică.

(3) Comisia Națională a Valorilor Mobiliare poate dispune, la cerere sau din oficiu, suspendarea actelor luate în exercitarea delegării de competență sau poate dispune retragerea delegării de competență. Retragerea delegării de competență se face de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare cu audierea persoanei careia i-a fost acordată. Retragerea delegării de competență privește atât o persoană – angajată a Comisiei cât și un serviciu deconcentrat, organizat în teritoriu, dacă se hotărăște desființarea aceluși serviciu.

**Art.12.** - Toate regulamentele, instrucțiunile și actele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare sunt înscrisuri oficiale și beneficiază de forță probantă a înscrisurilor autentice, conținutul lor putând fi contrazis numai prin procedura înscrisurii în fals.

**Art.13.** - (1) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va edita si publica periodic un buletin cu reglementarile, instructiunile, deciziile si notificarile pe care le adopta, in care va publica si comunicate despre situatia pietelor de valori mobiliare, a emitentilor, investitorilor, societatilor de valori mobiliare, societatilor de compensare si depozitare, societatilor de registru.

(2) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va permite accesul neingradit al oricarei persoane interesate la documentele pe care le detine in legatura cu emitenti, societati de valori mobiliare, agenti de bursa, societati de compensare si depozitare, consultanti in plasament, societati de registru, investitori – persoane fizice sau juridice, inclusiv fonduri deschise sau inchise de investitii si fonduri ipotecare, cat si la analizele si rapoartele sale.

**Art.14.** - (1) Membrii si angajatii Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare sunt obligati sa pastreze stricta confidentialitate a oricaror informatii obtinute in cursul sau ca urmare a exercitarii atributiilor lor, daca aceste informatii nu au devenit accesibile publicului, fiind supusi, in privinta circulatiei unor astfel de informatii, regimului legal al secretului de serviciu.

(2) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare este direct raspunzatoare pentru prejudiciile cauzate prin incalcarea obligatiei de pastrare a confidentialitatii de catre un membru sau angajat al sau.

**Art.15.** - (1) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va organiza Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare, caruia ii vor fi transmise toate informatiile necesare cu privire la valorile mobiliare aflate in circulatie, la emitentii acestora si cu privire la toate celelalte persoane fizice si juridice subiecte ale supravegherii Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare.

(2) Registrele tinute de Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare sunt accesibile publicului.

(3) Inregistrările de valori mobiliare la Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare sunt radiate in urmatoarele cazuri:

- a) lichidarea emitentului ca urmare a dizolvarii sau falimentului acestuia;
- b) anularea, schimbul sau rascumpararea integrala a valorilor mobiliare inregistrate la Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare, cand sunt determinate de fuziunea prin absorbtie sau comasare a emitentului;
- c) la cererea emitentului care nu mai doreste sa fie o societate comerciala de tip deschis, prin vointa actionarilor sai, intruniti in sedinta extraordinara;
- d) excluderea de la cota bursei de valori sau de pe o alta piata de valori mobiliare;
- e) incalcarea grava sau repetata de catre emitent a prevederilor legii sau normelor adoptate pentru aplicarea acesteia si considerate esentiale pentru protectia investitorilor.

(4) In cazul in care radierea este operata pentru motivele stabilite la lit. d), emitentul va face o oferta publica de rascumparare a valorilor mobiliare in circulatie, in conformitate cu conditiile si procedurile stabilite prin reglementari ale Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare.

**Art.16.** - Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare este obligata sa prezinte Parlamentului un raport anual de activitate, cel mai tarziu pana la 30 aprilie. Parlamentul poate dispune, ori de cate ori considera necesar, verificarea activitatii Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, pentru care se vor prezenta rapoarte suplimentare.

**Art.17.** - Regulile de deontologie profesionala a membrilor Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare se stabilesc prin hotararea Parlamentului.

### **Capitolul III – Operatiuni si tranzactii**

#### **Sectiunea I – Operatiuni de bursa**

**Art.18.** - (1) Operatiunile de bursa sunt tehnici comerciale care pot include negocierea ofertelor, perfectarea contractelor la vedere sau la termen, concomitent sau succesiv, pe aceeasi piata de valori mobiliare sau pe pietele diferite, in scopul obtinerii unui profit sau acoperirii riscului financiar.

(2) Mecanismele specifice operatiunilor de bursa trebuie prevazute in regulamentul de functionare al fiecarei piete de valori mobiliare.

**Art.19.** - (1) Orice operatiune de bursa efectuata si inregistrata in conformitate cu prevederile prezentei legi si a regulamentului de functionare al unei burse de valori sau piata over-the-counter este considerat un fapt de comert.

(2) Pot negocia oferte si incheia contracte numai societatile de valori mobiliare prin agentii lor de bursa, legal autorizati de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

#### **Sectiunea II – Regimul ofertei publice si al tranzactiilor directe**

**Art.20.** - (1) Orice oferta publica de valori mobiliare definita conform art.2 lit.e) din prezenta lege trebuie avizata in prealabil de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

(2) Oferta publica facuta fara avizul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare ori care nu respecta conditiile stabilite in prospectul avizat este nula de drept si poate atrage pentru cei in culpa aplicarea sanctiunilor prevazute in prezenta lege. In acest caz, ofertantul va fi tinut fata de partenerii de buna credinta la obligatia de repetitiune si la daune-interese.

**Art.21.** - (1) Oferta publica primara se face direct de emitent catre un tert, atat in cazul infiintarii unei societati prin subscriptie publica, cat si in cazul unei majorari de capital, conform dispozitiilor Legii nr.31/1990 privind societatile comerciale, republicata, daca emitentul a hotarat, prin actionarii sai, sa fie o societate de tip deschis. Oferta publica primara se poate realiza si printr-o societate de valori mobiliare.

(2) Oferta publica primara de titluri de stat sau titluri emise de o autoritate administrativ-teritoriala, precum si oferta publica primara efectuata in cazul unei subscriptii publice pentru infiintarea unei societati comerciale pe actiuni la care o persoana de drept public este membru fondator se face intotdeauna printr-o societate de valori mobiliare.

**Art.22.** - (1) Oferta publica secundara la cumparare sau la schimb este obligatorie daca valorile mobiliare ce fac obiectul ofertei sunt cotate la o bursa de valori sau pe o piata over-the-counter, precum si in cazul in care:

a) valorile mobiliare ce fac obiectul ofertei confera unui investitor sau grup de investitori ce actioneaza concertat o pozitie semnificativa sau de control in adunarea generala a emitentului;

b) valorile mobiliare aflate in circulatie sunt cumparate de emitent, prin hotararea adunarii generale extraordinare a actionarilor;

c) actionarii unor societati au hotarat fuziunea.

(2) Prevederile alineatului precedent nu se aplica daca un investitor care detine 51% din actiunile cu drept de vot ale unui emitent intentioneaza sa cumpere celelalte actiuni ramase pe piata, chiar daca acestea sunt cotate la bursa de valori sau negociate pe piata over-the-counter, cu conditia ca fiecare tranzactie sa aiba ca obiect pana la 5% din totalul actiunilor aflate in circulatie. In aceasta situatie, investitorul se va supune reglementarilor Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare privind notificarea tranzactiei si va informa ceilalti actionari

**Art.23.** - (1) Pentru autorizarea unei oferte publice, ofertantul direct sau printr-o societate de valori mobiliare va prezenta Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, un prospect de oferta care va cuprinde informatii esentiale si relevante despre emitent, precum si tipul valorilor mobiliare ce fac obiectul ofertei, inclusiv drepturile si obligatiile aferente.

(2) Informatiile pe care trebuie sa le cuprinda prospectul de oferta vor fi certificate de ofertant, care este raspunzator pentru realitatea si exactitatea lor. Informatiile financiare incluse in prospectul de oferta vor fi certificate de cenzorii emitentului.

(3) Continutul minim de informatii pe care trebuie sa il contina un prospect de oferta, precum si forma de prezentare a acestora vor fi stabilite prin instructiuni de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

(4) Cererea de autorizare insotita de prospectul de oferta se depune la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, care trebuie sa se pronunte in termen de pana la 30 zile de la inregistrare. Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate decide autorizarea, respingerea cererii sau poate solicita informatii suplimentare. In lipsa unei decizii a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, prospectul ce face obiectul autorizarii poate fi utilizat pentru o oferta privata.

(5) In cazul autorizarii, prospectul de oferta inregistrat devine oferta publica de valori mobiliare, cu continutul si in forma in care a fost inregistrat ori cu modificarile si completarile stabilite eventual de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin decizia de autorizare, ca urmare a examinarii informatiilor prezentate, ori, dupa caz, a verificarii acestora.

(6) In scopul respectarii reglementarilor privind continutul, modul de prezentare si de distribuire a prospectului, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate dispune verificarea

evidentelor, conturilor si altor surse de date ale emitentului, ale filialelor sau sucursalelor sale ori ale actionarilor sai majoritari si minoritari, ale cenzorilor societatii de valori mobiliare angajate, precum si ale persoanelor implicate.

(7) Prin decizia de autorizare, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va fixa forma definitiva in care oferta poate fi publicata. Prin decizie, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate stabili, dupa caz, conditii, limitari sau restrictii ce vor trebui observate pe parcursul promovarii ofertei publice de valori mobiliare.

(8) La data emiterii deciziei de autorizare se aplica pe oferta definitiva conform alineatului precedent mentiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare cu privire la decizie prin semnatura, eliberandu-se initiatorului ofertei doua exemplare originale, un exemplar fiind inregistrat in evidentele Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare. Textul ofertei publice nu poate fi publicat sau distribuit decat cu autorizarea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare.

(9) Decizia de autorizare pe textul ofertei, nu confera nici o garantie sau nici o apreciere a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul sau riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzactiile incheiate prin acceptarea ofertei publice. Decizia certifica numai conformitatea ofertei cu prevederile prezentei legi si ale regulamentelor emise in aplicarea acesteia.

**Art.24.** - Orice forma de publicitate care incita la acceptarea ofertei publice de valori mobiliare, cu prezentarea unor beneficii ce ar decurge din decizia de avizare, contrar dispozitiilor art.23 alin.(2), (3), (5) si (7) constituie dol. In aceasta situatie, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate dispune retragerea autorizarii, cu aplicarea de sanctiuni contraventionale persoanelor in culpa, daca, potrivit legii, fapta nu constituie infractiune.

**Art.25.** - (1) Termenul de valabilitate a ofertei publice de valori mobiliare este cel stipulat de ofertant, dar nu poate fi mai mare de 180 de zile. Termenul curge de la data eliberarii autorizarii Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare. In lipsa de mentiune expresa contrarie, oferta publica de valori mobiliare isi produce efectele de la data comunicarii sale.

(2) La cererea ofertantului, valabilitatea ofertei publice de valori mobiliare poate fi prelungita o singura data, pentru o durata de maximum 180 de zile de la data expirarii termenului initial. Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va aproba prelungirea valabilitatii ofertei publice de valori mobiliare numai daca au fost actualizate toate informatiile cuprinse in prospect, iar dintre acestea, situatia financiara, verificata de un cenzor, care se va raporta la o data care nu va precede expirarea termenului initial cu mai mult de 90 de zile.

**Art.26.** - In cazul unor conditii de piata nefavorabile, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate acorda din oficiu, in conformitate cu propriile reglementari, prelungiri pe termen scurt ce nu vor depasi 50 de zile, pentru ofertele aflate in termenul de valabilitate.

**Art.27.** - O oferta publica de valori mobiliare produce toate efectele daca pe durata valabilitatii sale se pastreaza realitatea, exactitatea si integralitatea informatiilor cuprinse in prospect. La expirarea valabilitatii sale, oferta publica de valori mobiliare devine caduca.

**Art.28.** - (1) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate dispune suspendarea derularii ofertei publice pentru valorile mobiliare ale unui anumit emitent daca, pe baza analizei circumstantelor pietei, apreciaza ca temporar, pietele de valori mobiliare nu permit efectuarea



tranzacțiilor cu valori mobiliare din aceeași clasă, întrucât ar afecta protecția investitorilor sau interesele legitime ale ofertantului. Suspendarea ofertei publice intervine în cazul în care Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a suspendat tranzacțiile pe toate piețele de valori mobiliare sau numai la una dintre acestea, respectiv pe piața unde urmează să fie derulată oferta publică. Suspendarea nu poate interveni pentru o perioadă mai mare de 10 zile.

(2) Suspendarea derulării ofertei publice oprește curgerea termenului de valabilitate a acesteia. La ridicarea sau încetarea suspendării oferta publică poate fi reluată.

Art.29. - (1) Comisia Națională a Valorilor Mobiliare dispune revocarea deciziei de autorizare dacă derularea ofertei publice se face cu încălcarea dispozițiilor prezentei legi, ale regulamentelor și instrucțiunilor adoptate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare sau cu neindeplinirea condițiilor și nerespectarea limitelor sau restricțiilor stabilite prin decizie.

(2) Comisia Națională a Valorilor Mobiliare dispune revocarea deciziei de autorizare în următoarele situații:

- a) apreciază ca circumstanțe ulterioare deciziei au modificat conținutul ofertei;
- b) ofertantul informează Comisia Națională a Valorilor Mobiliare că retrage oferta, dacă aceasta nu a produs efecte;
- c) oferta a fost obținută pe baza furnizării unor informații false sau prin omisiunea de a furniza informații esențiale.

(3) Tranzacțiile încheiate până la data revocării deciziei de autorizare rămân valabile.

Art.30. - (1) Cazurile care nu se încadrează în prevederile art.20-22 fac obiectul tranzacțiilor directe cu executare în termen de cel mult 10 zile, conform art 32 alin.(1).

(2) Sunt tranzacții directe toate acele vânzări de acțiuni în formă materializată sau cu înscriere în cont emise de societăți comerciale ale căror adunări generale ale acționarilor au decis neadmiterea la cota oficială a unei burse de valori sau neefectuarea de tranzacții pe piața other-the-counter. Pentru toate tranzacțiile directe există obligația notificării la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în termen de 3 zile de la data efectuării lor.

(3) Tranzacțiile directe se efectuează între emitent și un acționar, între acționari și un tert, ori între acționari, în mod direct sau prin intermediul unei societăți de valori mobiliare autorizate potrivit dispozițiilor prezentei legi. Pentru informarea corectă a celorlalți acționari și asigurarea protecției acestora, vânzătorul sau cumpărătorul într-o tranzacție directă va notifica în prealabil efectuarea acesteia la sediul societății comerciale ale căror acțiuni fac obiectul acelei tranzacții.

### Sectiunea III – Tranzacții pe piața valorilor mobiliare

Art.31. - (1) Orice oferta publică se negociază de către o societate de valori mobiliare prin agentul sau de bursă, în baza unui ordin pentru perfectarea contractelor la vedere, la termen, cu opțiuni, ori a contractelor de report.

(2) Printr-un contract la vedere se intelege un contract de vanzare/cumparare avand ca obiect valori mobiliare, cu executare imediata sau cu executare in cel mult 10 zile de la data inregistrarii sale.

(3) Prin contract la termen se intelege un contract cu termen suspensiv, care se executa la scadenta convenita de parti. Termenul de executare, prin plata pretului si predarea efectiva a valorilor mobiliare nu poate fi mai mare de o luna.

(4) Printr-un contract cu optiuni se intelege o conventie ce confera unei persoane dreptul, dar nu si obligatia de a vinde sau cumpara valori mobiliare, la un pret convenit, intr-un termen definit, in schimbul platii unei prime. Cel ce detine o optiune poate sa-si exercite dreptul sau pana la scadenta contractului sau sa abandoneze optiunea pana la scadenta. Termenul unui contract cu optiuni nu poate fi mai mare de 3 luni.

(5) Prin contract de report se intelege o conventie in care o parte cumpara valori mobiliare cu plata la vedere, cu revanzarea lor simultana la termen pe un pret determinat, in conformitate cu dispozitiile art.74-76 Cod comercial.

Art.32. - (1) Contractele la vedere sunt perfectate in localul burselor de valori sau pe piata over-the-counter. Contractele la vedere se perfecteaza si in afara localului burselor de valori sau a altor piete de valori mobiliare, intre terte persoane, in mod direct sau prin societatile lor de valori mobiliare, daca printr-o astfel de tranzactie nu se dobandeste o pozitie semnificativa. Sunt interzise tranzactiile altfel decat prin oferta publica, daca in astfel de tranzactii una dintre parti este un actionar semnificativ, un membru al consiliului de administratie sau o persoana din conducerea executiva a unui actionar semnificativ, un agent de bursa, precum si un consultant de investitii in plasament sau un cenzor al unei societati de valori mobiliare. De asemenea, sunt interzise tranzactiile altfel decat prin oferta publica daca printr-o tranzactie se face o preluare.

(2) Contractele la termen, cu optiuni si de report se negociaza numai in localul burselor de valori.

Art.33. - Obligatiile ce incumba partilor din contractele la vedere, la termen sau cu optiuni perfectate se executa in zilele de bursa, stabilite conform orarului stabilit de consiliul de administratie al fiecarei piete reglementate.

Art.34. - (1) Societatile de valori mobiliare sunt obligate sa notifice organismului cu putere de autoreglementare toate tranzactiile perfectate in aceeasi zi, sub sanctiunea nulitatii lor, concomitent cu inscrierea la un registru independent de evidenta al actiunilor. De asemenea, indiferent de piata pe care opereaza, societatile de valori mobiliare trebuie sa raporteze la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare in termen de 10 zile toate tranzactiile pe care le-au efectuat pe pietele reglementate. Pentru contractele la termen, cu optiuni si de report inscrierea la un registru de evidenta nu este obligatorie decat la scadenta sau lichidarea acestora, dar ele vor fi inscrise atat in evidentele societatilor de valori mobiliare, cat si in evidentele societatilor de depozitare si compensare.

(2) Toate tranzactiile efectuate de catre societatile de valori mobiliare vor fi in mod obligatoriu decontate prin sistemul fiecarei piete de valori mobiliare, daca nu exista in functiune un sistem centralizat de compensare si lichidare a tranzactiilor cu valori mobiliare. Procedurile de decontare vor fi stabilite prin regulamentele fiecarei piete de valori mobiliare.

(3) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va stabili continutul si forma evidentei tranzactiilor la toate societatile de valori mobiliare.

Art.35. - (1) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate suspenda tranzactiile derulate la bursele de valori sau pe pietele other-the-counter, pentru:

a) valorile mobiliare ale unui emitent, daca prospectul de oferta publica nu a fost autorizat sau nu au fost operate modificarile din prospect dispuse de Comisie;

b) toate valorile mobiliare negociate si vandute la bursele de valori sau pe alte pietele reglementate, pentru o perioada care sa nu depaseasca 10 zile.

(2) Pentru cazul prevazut la alin.(1) lit.a) suspendarea opereaza pentru a permite autoritatii de supraveghere si reglementare solutionarea cazului.

(3) Suspendarea pentru cazul prevazut la alineatul (1) lit.b) opereaza in situatii de urgenta pentru a mentine sau restabili conditiile de transparenta si concurenta loiala si pentru a asigura compensarea si decontarea prompta a tranzactiilor. Prin situatie de urgenta se intelege o fluctuatie brusca si excesiva a pretului valorilor mobiliare inregistrata pe pietele de valori mobiliare de natura sa produca o panica majora ori o erodare a eficientei sistemului de compensare si decontare.

(4) Pe durata suspendarii nu vor mai putea fi negociate si incheiate tranzactii cu valorile mobiliare pentru care s-a dispus suspendarea, iar cele deja incheiate vor fi lichidate la scadentele stabilite intermediarii fiind tinuti conform contractelor incheiate cu clientii lor.

(5) Prevederile alin.(4) ale acestui articol se aplica si in situatia in care o piata de valori mobiliare este dizolvata prin hotararea adunarii generale a asociatilor a acelei pietele reglementate, precum si in situatia in care Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare a retras autorizatia de functionare unei pietele de valori mobiliare. In acest din urma caz, tranzactiile cu valori mobiliare vor fi oprite, ordinele de negociere inregistrate de societatile de valori mobiliare neexecutate pana la acesta data se vor anula si se va dispune, totodata restituirea depozitelor de valori mobiliare si a comisiunelor incasate, mai putin a cheltuielilor curente efectuate pana la acea data.

Art.36. - (1) La bursa de valori sau pe o alta piata de valori mobiliare pot negocia oferte si incheia tranzactii numai societati de valori mobiliare autorizate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, prin agenti de bursa. Autorizatia confera societatii de valori mobiliare dreptul la negocierea ofertelor si incheierea oricaror tranzactii, dintre cele admise de o piata de valori mobiliare, daca in autorizatie nu sunt prevazute in mod expres limitari cu privire la serviciile financiare pe care le poate desfasura si daca procedurile stabilite prin regulamentul pietele de valori mobiliare cuprind prevederi adecvate pentru protectia investitorilor, care sa asigure transparenta, echitate, evitarea situatiilor de conflict de interese si interzicerea activitatilor care sporesc beneficiile celor care presteaza servicii financiare in detrimentul clientilor - investitori.

(2) Daca autorizatia nu nominalizeaza agentii de bursa care negociaza si efectueaza tranzactii sau operatiuni de bursa in numele si in contul societatii de valori mobiliare autorizate, ori daca societatea de valori mobiliare autorizata angajeaza un alt agent de bursa, aceasta societate de

valori mobiliare trebuie sa obtina aprobarea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare si sa ceara inscrierea agentului de bursa in registrele pietei de valori mobiliare la care va opera.

(3) Inspectorul general al Comisiei si directorul general executiv al unei piete de valori mobiliare, in exercitarea prerogativelor lor, pot interzice agentilor de bursa accesul in localul unei piete de valori mobiliare in situatia nerespectarii dispozitiilor prezentei legi, a reglementarilor Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare si a prevederilor regulamentului pietei de valori mobiliare respective.

(4) Pierderea de catre o societate de valori mobiliare a calitatii de membru al unei burse de valori sau a pietei over-the-counter prin renuntarea la autorizatie sau prin suspendarea ori anulara acesteia de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare nu afecteaza drepturile si obligatiile nascute din tranzactiile incheiate in cont propriu sau in contul clientilor.

#### Capitolul IV – Serviciile financiare prestate de societatile de valori mobiliare

Art.37. - (1) Potrivit prezentei legi, serviciile financiare ce pot fi prestate de societatile de valori mobiliare se refera la:

- a) vanzarea, cumpararea sau schimbul de valori mobiliare in nume si cont propriu sau in numele si in contul unor terti;
- b) garantarea plasamentului valorilor mobiliare cu ocazia ofertelor publice primare sau secundare;
- c) primirea si transmiterea ordinelor formulate de clienti, in scopul executarii lor prin alti intermediari autorizati;
- d) detinerea de fonduri si/sau valori mobiliare ale investitorilor in scopul executarii ordinelor privind respectivele valori mobiliare;
- e) administrarea conturilor de portofolii individuale de valori mobiliare ale investitorilor;
- f) pastrarea de fonduri si/sau valori mobiliare ale investitorilor in scopul si in cursul administrarii portofoliilor acestor valori mobiliare sau in alte scopuri autorizate in mod expres prin reglementarile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare;
- g) facilitarea acordarii de credite pentru finantarea tranzactiilor investitorilor in limita unui plafon stabilit prin instructiuni ale Bancii Nationale a Romaniei si Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare;
- h) desfasurarea activitatii de formator de piata;
- i) distribuirea de obligatiuni de stat, de actiuni sau obligatiuni emise de societati comerciale, distribuirea de titluri participative ale fondurilor deschise de investitii - societati civile particulare;

j) activitati de servicii financiare conexe ce consta in asistenta si evaluarea societatilor comerciale in vederea elaborarii documentatiei pentru majorarea de capital sau oferta publica ori plasament privat;

k) monitorizarea emisiunii de valori mobiliare ale unei societati comerciale de tip deschis, inclusiv prevenirea unei emisiuni neautorizate, inregistrarea transferului de valori mobiliare, transferul valorilor mobiliare de la o societate de registru la alta, schimbul sau conversia valorilor mobiliare, ca servicii specifice agentului de transfer;

l) alte servicii financiare prevazute in reglementarile emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, inclusiv negocierea si efectuarea tranzactiilor futures si cu optiuni pe futures la o bursa de marfuri.

(2) Autorizatia acordata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare societatii de valori mobiliare va mentiona expres serviciile financiare pe care aceasta le poate efectua.

Art.38. - (1) Societatile de valori mobiliare realizeaza serviciile financiare prevazute la art.37 alin.(1) lit.a)-i) prin agenti de bursa – persoane fizice. Aceste persoane isi desfasoara activitatea in numele si in contul societatii de la care au primit ordine de negociere a tranzactiilor si nu pot presta in nume sau/si in cont propriu servicii financiare. Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va stabili situatiile de incompatibilitate si procedurile de autorizare a agentilor de bursa, precum si regimul de suspendare si consecintele privind retragerea si anularca autorizatiilor.

(3) Societatile bancare sau de asigurare nu pot efectua si nici nu pot realiza nici un serviciu financiar dintre cele enumerate la art.37 alin.(1) lit.a)-e) si lit.h)-i), in cont propriu sau in contul tertilor, pentru o perioada de 5 ani. Pentru astfel de servicii financiare, societatile bancare sau de asigurare pot infiinta societati de valori mobiliare sau pot detine actiuni emise de societatile de valori mobiliare infiintate si autorizate. In ambele cazuri, societatile bancare sau de asigurare nu vor detine mai mult de 26% din actiunile cu drept de vot emise de o societate de valori mobiliare.

Art.39. - Exercitarea neautorizata a serviciilor financiare sau utilizarea neautorizata a expresiilor "societate de valori mobiliare", "servicii financiare", "agent de bursa" sau a oricarei expresii similare atrage raspunderea potrivit legii.

Art.40. - (1) Pentru obtinerea autorizatiei de a presta servicii financiare societatile de valori mobiliare trebuie sa indeplineasca urmatoarele conditii:

a) sa aiba ca obiect exclusiv de activitate prestarea acestor servicii;

b) sa faca dovada unui capital social minim subscris si integral varsat, care va fi de cel putin 3% din capitalul social minim si fondurile proprii fixate pentru societatile bancare prin norme emise de Banca Nationala a Romaniei in temeiul Legii nr.58/1998 cu obligatia de mentinere a unui minim de capital net care urmeaza sa fie stabilit de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare;

c) sa se incadreze in coeficientii de risc cu privire la active, asa cum vor fi stabiliti in reglementarile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare;

d) cel puțin 30% din totalul activelor detinute sa fie recunoscute ca active monetare, dupa cum vor fi definite de reglementarile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare;

e) sa nu detina in nume propriu sau prin actionarii sai mai mult de 5% din actiunile cu drept de vot sau obligatiunile convertibile in actiuni emise de o alta societate de valori mobiliare, ori sa detina actiuni sau obligatiuni convertibile in actiuni la o astfel de societate de valori mobiliare printr-un afiliat. Membrii consiliului de administratie sau ai comitetului de directie, precum si agentii de bursa ai unei societati de valori mobiliare pot detine actiuni intr-o alta societate de valori mobiliare numai cu conditia ca detinerile lor individuale si cumulate sa nu depaseasca 5% din actiunile cu drept de vot ale unei astfel de societati de valori mobiliare, precum si cu conditia sa nu fie alesi ca membri ai consiliului de administratie sau comitetului de directie a unei astfel de societati.

(2) Afara de alte cazuri prevazute de prezenta lege, autorizatia va putea fi retrasa in situatia in care o societate de valori mobiliare nu mentine in permanenta nivelul capitalul social autorizat cel puțin la nivelul minim stabilit de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, prin instructiuni, precum si pentru situatiile enumerate la alin.(1) lit. a), c) -c).

Art.41. - Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare nu va acorda unei societati comerciale autorizatia pentru prestarea serviciilor financiare, daca:

a) societatea comerciala se afla in una din fazele procedurii de faliment, precum si in cele premergatoare acesteia, potrivit legii;

b) societatea comerciala a fost exclusa dintr-o bursa de valori sau de pe o alta piata de valori mobiliare;

c) oricare dintre actionarii sai, membri ai consiliului de administratie, personal de conducere sau agenti de bursa:

i. se incadreaza in situatiile de incompatibilitate de la lit. a) si b) sau detine o astfel de pozitie intr-o societate comerciala care se incadreaza in prevederile de la lit. a) sau b);

ii. are antecedente penale;

ii. a fost sanctionat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu interzicerea exercitarii oricarei activitati profesionale reglementate de prezenta lege, pentru perioada in care aceasta interdictie ramane in vigoare.

Art.42. - (1) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va stabili norme de conduita pentru societatile de valori mobiliare si pentru agenti de bursa care efectueaza tranzactii in numele si in contul acestora.

(2) Societatile de valori mobiliare si agentii lor de bursa au obligatia de a asigura executarea prioritara a ordinelor investitorilor in cele mai bune conditii existente pe piata, sa nu concureze si nici sa nu manipuleze executarea ordinelor investitorilor sau sa determine executarea acestor ordine in conditii de pret si cost mai puțin avantajoase pentru investitor decat pentru intermediar sau pentru o persoana implicata.

(3) Societatilor de valori mobiliare si agentilor de bursa le este interzis sa isi indeplineasca functiile si atributiile in situatie de conflict de interese intre client-investitor si intermediar.

(4) Litigiile aparute intre societatile de valori mobiliare, precum si intre acestea si investitori, pot fi supuse arbitrajului sau unei instante judecatoresti.

Art.43. - (1) Societatile de valori mobiliare vor urma proceduri uniforme de inregistrare a tranzactiilor si mecanisme de control intern stabilite de fiecare piata de valori mobiliare si autorizate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, precum si sisteme de organizare contabila stabilite de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

(2) Societatile de valori mobiliare vor prezenta Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare situatiile lor financiare pe suport magnetic, o data pe trimestru. Continutul si forma rapoartelor periodice vor fi stabilite de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Supravegherea se poate efectua si prin inspectii periodice.

(3) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate stabili perioade de raportare mai scurte decat cea prevazuta la alineatul precedent, daca detine informatii ca situatia unei societati de valori mobiliare s-a modificat substantial, ori masura este in interesul investitorilor.

(4) In scopul protejarii intereselor investitorilor, societatile de valori mobiliare vor fi cotate in mod obligatoriu la bursa de valori, in termen de o luna de la data obtinerii autorizatiei.

Art.44. - In prealabil, societatile de valori mobiliare vor supune autorizarii Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare orice modificare in modul lor de organizare si functionare, orice reducere sau majorare a capitalului lor social, precum si emisiunea de valori mobiliare. De asemenea, societatile de valori mobiliare vor informa Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, dupa inscrierea de mentiuni la registrul comertului, schimbarile produse in consiliul de administratie al societatii, numiri de directori executivi si in detinerea actiunilor aferente valorii capitalului social.

Art.45. - (1) Este interzis societatilor de valori mobiliare:

a) sa afecteze in mod artificial raportul liber intre cererea si oferta de valori mobiliare prin inregistrarea de tranzactii fictive sau prin oscilatii ale preturilor nebazate pe transfer efectiv de proprietate asupra respectivelor valori mobiliare;

b) sa efectueze tranzactii in cont propriu inainte de a fi executat toate ordinele competitive ale clientilor pentru valori mobiliare ale aceluiasi emitent;

c) sa efectueze tranzactii pe baza unor informatii privilegiate si/sau confidentiale;

d) sa efectueze tranzactii care contravin celorlalte prevederi ale reglementarilor Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare.

(2) Societatile de valori mobiliare care vand si cumpara conform prevederilor art.37 alin.(3) lit. a) nu vor percepe comisioane peste nivelurile stabilite de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

(3) Impartirea comisioanelor intre mai multe societati de valori mobiliare va fi reglementata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Art.46. - (1) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va suspenda autorizatia societatilor de valori mobiliare si/sau agentilor de bursa pentru o perioada cuprinsa intre 5 si 90 de zile, in caz de nerespectare a prevederilor prezentei legi sau ale reglementarilor Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare emise in temeiul prezentei legi.

(2) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va anula autorizatia de functionare a unei societati de valori mobiliare sau numai o parte din operatiunile ce constituie servicii financiare cuprinse in autorizatie, daca serviciile financiare au fost autorizate pe baza unor informatii false, considerate esentiale, ori prin omisiunea furnizarii unor informatii care, in final, au indus in eroare. In caz de anulare a autorizatiei de functionare, societatea de valori mobiliare respectiva nu va mai presta servicii financiare. In situatia anularii numai a unor activitati ce constituie servicii financiare din continutul autorizatiei, societatea de valori mobiliare va continua sa-si desfasoare activitatea pentru restul operatiunilor autorizate. In cazul anularii totale a autorizatiei de a presta servicii financiare, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate interzice actionarilor principali, membrilor consiliului de administratie si personalului din comitetul de directie executiv ai respectivei societati valori mobiliare sa se angajeze, temporar sau pe o perioada nedeterminata la o alta societate de valori mobiliare sau in orice alta activitate supusa prevederilor prezentei legi si reglementarilor Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, daca aceste persoane sunt vinovate de obtinerea unei autorizatii prin transmiterea de informatii false, ori datorita faptului ca au omis furnizarea de informatii esentiale care au indus in eroare autoritatea de reglementare si supraveghere la data emiterii autorizatiei.

(3) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate retrage autorizatia de a presta servicii financiare in urmatoarele cazuri:

- a) cauzele suspendarii nu au fost inlaturate inlauntrul perioadei de suspendare sau, daca au fost inlaturate, reaparitia lor ar intruni conditiile pentru o alta suspendare;
- b) societatile de valori mobiliare sau agentii lor de bursa au desfasurat activitati interzise prin art.45 alin.(1);
- c) la cererea partilor interesate, cu conditia ca toate creantele fata de o astfel de societate de valori mobiliare sa fi fost stinse;
- d) pentru retragerea de la cota bursei de valori;
- e) pentru alte cauze stabilite de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare care se incadreaza in prevederile prezentei legi.

Art.47. - (1) Societatile de valori mobiliare, agentii lor de bursa si alte persoane angajate profesional in prestarea serviciilor financiare pot infiinta asociatii profesionale avand drept obiect:

- a) ridicarea standardelor profesionale;
- b) stabilirea si impunerea unor reguli de conduita si etica profesionala;



c) stabilirea codului de conduita corporativa pentru societatile de valori mobiliare;

d) fixarea impreuna cu asociatiile profesionale si patronale din industrie sau alte domenii din economie a codului de conduita corporativa pentru societatile comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la cota bursei de valori sau sunt negociate pe o piata over-the-counter. Codul de conduita nu trebuie sa aduca atingere drepturilor actionarilor, asa cum acestea sunt stabilite in Legea nr.31/1990 privind societatile comerciale, republicata;

e) organizarea si functionarea sistemelor de raportare si difuzare publica a informatiilor privind valori mobiliare tranzactionate de catre acestia in afara burselor de valori sau pe o alta piata de valori mobiliare.

(2) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va adopta instructiuni privind autorizarea de functionare, contractul de asociere, precum si supravegherea activitatii asociatiilor autorizate. Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate delega competente de autoreglementare asociatiilor profesionale autorizate.

Art.48. - Societatile de valori mobiliare pot conveni cu o terta persoana juridica, autorizata in prealabil de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, cesionarea in parte a drepturilor lor, in baza unui contract de franciza. Cesionarul, in calitate de membru afiliat la o piata de valori mobiliare, are dreptul sa presteze servicii financiare, prin utilizarea know-how-ului francizorului si a unui numar fix de agenti de bursa conform clauzelor contractuale.

## Capitolul V – Valori mobiliare

Art.49. - (1) Pot face obiectul negocierii si vanzarii la bursa de valori sau pe o piata over-the-counter orice clasa din valorile mobiliare enumerate la art.2 alin.(1) lit.a), in conditiile prevazute de prezentul articol. Valorile mobiliare ce fac obiectul ofertei publice secundare vor fi inscrise la Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare.

(2) In cazul emitentilor - societati comerciale in comandita pe actiuni - vor fi negociate si vandute numai acele actiuni subscribe initial de actionarii comanditari.

(3) Obligatiunile de stat vor fi negociate numai de catre societatile de valori mobiliare si numai in localul bursei de valori.

(4) Valorile mobiliare ce rezulta dintr-o fuziune prin absorbtie, fuziune cu infiintarea unei societati comerciale sau din divizarea unor societati comerciale vor fi in mod obligatoriu negociate pe o piata de valori mobiliare daca emitentii sunt societati comerciale de tip deschis.

(5) Valorile mobiliare emise de o societate aflata intr-una din procedurile prevazute de Legea falimentului, dizolvare voluntara urmata de lichidare potrivit Legii nr.31/1990 privind societatile comerciale, republicata, ori care fuzioneaza prin absorbtie sau comasare, cu pierderea personalitatii juridice, vor fi retrase de la cota oficiala a unei burse de valori sau de pe piata over-the-counter in termen de 3 zile de la data la care a fost comunicata hotararea instantei judecatoresti sau decizia de inregistrare a cererii de mentiuni la registrul comertului, dupa caz.

(6) Orice valoare mobiliara care nu este inregistrata la cota oficiala a unei burse de valori, cu exceptia prevazuta la alin.(3) al acestui articol, poate fi negociata pe piata other-the-counter, in conformitate cu hotararea asociatilor acestei pieti.

Art.50. - (1) Valorile mobiliare inregistrate la cota bursei de valori sau negociate pe piata over-the-counter pot fi retrase prin hotararea adunarii generale extraordinare a emitentului, conform prevederilor actului constitutiv si al Legii nr.31/1990 privind societatile comerciale, republicata. Cu autorizarea prealabila a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, retragerea poate fi dispusa si de consiliul de administratie al unui organism cu putere de autoreglementare daca acesta apreciaza ca o piata ordonata a respectivelor valori mobiliare nu mai poate fi mentinuta sau restabilita, ori daca emitentul nu mai respecta conditiile de admitere pe piata. Retragerea se face odata cu radierea inregistrarii lor in Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare.

(2) Orice informatie cu privire la retragerea unor valori mobiliare de pe o piata de valori mobiliare se considera informatie privilegiata, pana la data la care a intervenit hotararea consiliului de administratie al acelei pieti de valori mobiliare.

Art.51. - (1) Pentru tranzactiile avand ca obiect valori mobiliare emise in forma materiala, declarate ca furate, pierdute ori distruse se aplica, dupa caz, urmatoarele reguli:

a) daca vanzarea a avut loc inainte de publicarea furtului, pierderii ori distrugerii, cumparatorul poate urmari repetitiunea pretului titlurilor, direct sau prin societatea sa de valori mobiliare, in functie de modul in care s-a perfectat tranzactia. La tranzactiile efectuate prin intermediere, daca societatea de valori mobiliare il informeaza pe vanzator ca a executat ordinul, intrucat nu a fost informat la timp, el este descarcat de raspundere;

b) daca vanzarea a avut loc dupa publicarea furtului, pierderii ori distrugerii, societatea de valori mobiliare este tinuta la restituierea valorii titlurilor negociate, daca aceasta vanzare s-a facut prin intermedierea sa.

(2) Societatea de valori mobiliare are dreptul la regres contra vanzatorului potrivit dreptului comun, iar aprecierea bunei - credinte se face dupa regulile maximei diligente in afaceri.

(3) Regulile prevazute la alin.(1) si (2) se aplica si cu privire la titlurile falsificate, publicarea avand ca obiect declararea falsificarii.

## Capitolul VI - Organisme cu putere de autoreglementare

### Sectiunea I - Infintarea si organizarea organismelor cu putere de autoreglementare

Art.52. - (1) Organismele cu putere de autoreglementare se infiinteaza prin asocierea societatilor de valori mobiliare, pentru organizarea burselor de valori si a pietelor other-the-counter. Organizarea si functionarea organismelor cu putere de autoreglementare se stabileste prin statut propriu autentificat si regulament de functionare.

(2) Pentru autorizarea lor, asociatii - societati de valori mobiliare vor intocmi actul constitutiv si regulamentul de functionare care va contine elementele esentiale privind drepturile si

obligatiile partilor si conditiile de operare pe o piata reglementata, stabilite de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin instructiuni.

(3) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va decide autorizarea unui organism cu putere de autoreglementare la cererea a minimum 3 asociati fondatori. Decizia de autorizare a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare se publica in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea I.

(4) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin regulamentele pe care le emite si decizia de autorizare poate modifica, completa sau elimina norme din cuprinsul regulamentului de functionare pentru a asigura administrarea corecta a unui organism cu putere de autoreglementare, conform urmatoarei proceduri:

i. Comisia va notifica organismului cu putere de autoreglementare propunerea de modificare, completare sau eliminare, in conformitate cu dispozitiile prezentei legi si a regulamentelor emise in temeiul prezentei legi. Notificarea va cuprinde textul care trebuie amendat, completarii sau eliminat;

ii. Comisia va acorda persoanei interesate dreptul de a-si expune punctul de vedere in scris sau verbal in legatura cu textul care face obiectul modificarii, completarii sau eliminarii;

iii. Dispozitiile care trebuie modificate, completate sau eliminate nu vor putea fi aplicate de organismul cu putere de autoreglementare decat dupa solutionarea definitiva a notificarii transmise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

(5) Dupa obtinerea autorizatiei de la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, asociatii fondatori vor supune asociatia lor inscrierii in registrul asociatiilor si fundatiilor, pentru dobandirea personalitatii juridice, aflat la grefa judecatoriei in a carei circumscriptie teritoriala isi va avea sediul.

Art.53. - (1) O bursa de valori si piata other-the-counter se organizeaza ca pietele distincte de valori mobiliare in scopul facilitarii negocierii ofertelor si efectuarii tranzactiilor dintre cele enumerate la art.31, in conditii de transparenta si concurenta loiala.

(2) Este interzis oricarei societati de valori mobiliare sau agent de bursa sa efectueze direct sau indirect tranzactii cu valori mobiliare sau sa raporteze efectuarea unor asemenea tranzactii prin utilizarea unei burse de valori sau piata other-the-counter care nu a fost autorizata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Art.54. - (1) Administrarea curenta a unei burse de valori sau a unei pietele other-the-counter este incredintata consiliului de administratie al organismului cu putere de autoreglementare, format din 7 membri, dintre care un presedinte si doi vicepresedinti, pentru un mandat de 4 ani, numit de adunarea generala a asociatilor.

(2) Membrii consiliului de administratie nu pot fi administratori, cenzori, actionari sau asociati la o societate de valori mobiliare, societate de consultanta in plasament sau de expertiza contabila, la un depozitar sau societate de registru.

(3) Membrii consiliului de administratie trebuie sa fie cetateni romani, cu o buna pregatire profesionala in domeniul economic sau juridic, ori cu experienta in domeniul pietelor de capital. Membrii consiliului nu pot ocupa nici o functie publica, cu exceptia celei de cadru

didactic universitar si de cercetator stiintific in domeniu si nu pot face parte din consiliul de administratie al unui alt organism cu putere de autoreglementare.

(4) Pentru situatiile in care un membru al consiliului de administratie nu poate sa-si exercite mandatul, ori pentru cazuri de incompatibilitate, adunarea generala a asociatilor este obligata sa numeasca un nou membru pentru perioada ramasa pana la expirarea mandatului initial.

(5) Consiliul de administratie al unui organism cu putere de autoreglementare se intruneste in sedinta cel putin o data pe luna sau ori de cate ori este necesar, la convocarea presedintelui sau in caz de imposibilitate a vicepresedintelui. Consiliul de administratie adopta hotarari cu jumatate plus unul din voturile valabil exprimate in prezenta a cel putin jumatate din membrilor sai. Hotararile se consemneaza in registrul consiliului prin grija secretariatului si se aduc la cunostinta publicului.

Art.55. - (1) Consiliul de administratie indeplineste, in principal, urmatoarele functii:

- a) elaboreaza regulamentul de functionare pe care il supune aprobarii adunarii generale a asociatilor;
  - b) numeste sau revoca, dupa caz, directorul general executiv;
  - c) elaboreaza si prezinta adunarii generale spre dezbateri si adoptare proiectul de buget si bilantul financiar-contabil certificat de ceazoni;
  - d) stabileste garantiile ce trebuie constituite de societatile de valori mobiliare si agentii lor pentru a asigura lichidarea integrala si la scadenta a tranzactiilor cu valori mobiliare, precum si regimul de utilizare si reconstituire a respectivelor garantii;
  - e) stabileste cuantumul tarifulor convenite bursei de valori sau pietei other-the-counter, dupa caz, pentru ofertele care se negociaza si contractele care se inregistreaza, inclusiv cuantumul taxelor de acces in localul bursei pentru persoanele care nu sunt membrii ai bursei sau membrii afiliati.
  - f) fixeaza orele pentru sedintele de tranzactii si decida publicarea cursurilor, dupa fiecare zi de tranzactii;
  - g) dispune organizarea supravegherii modului in care agentii de bursa respecta regulile de conduita privind negocierea;
  - h) suspenda sedintele de tranzactii in cazul in care cotationile inregistreaza o fluctuatie mai mare sau mai mica, dupa caz, decat cea permisa prin regulamentul de functionare;
  - i) pune la dispozitia Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare sau a inspectorului general al bursei jurnalul de tranzactii, dupa caz, precum si orice alt act solicitat;
  - j) vegheaza la respectarea dispozitiilor prezentei legi si a regulamentelor si instructiunilor emise de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.
- (2) Activitatea consiliului de administratie este coordonata de catre un presedinte iar in lipsa acestuia de unul dintre vicepresedinti.

Art.56. - (1) Consiliul de administratie poate decide ca o parte din atributiile sale prevazute la art.55 sa fie indeplinite de catre un director general executiv.

(2) Conditiiile de eligibilitate pentru functia de director general executiv sunt cele prevazute de prezenta lege pentru administratori.

(3) Directorul general executiv, sotul sau rudele acestuia pana la gradul al II – lea inclusiv nu pot fi actionari, administratori, membrii ai personalului din conducerea executiva la o societate de valori mobiliare si nici agenti de bursa. Totodata, fata de aceste persoane, directorul general nu trebuie sa fie persoana implicata.

(4) In caz de indisponibilitate temporara, directorul general executiv este suplinut conform conditiilor inscrise in regulamentul pietei reglementate la care este angajat.

(5) In caz de incompatibilitate sau imposibilitate de exercitare a mandatului de director general executiv ori vacanta a postului, consiliul de administratie numeste o alta persoana, in termen de 10 zile de la data la care a survenit aceasta incompatibilitate, imposibilitate de exercitare a mandatului sau vacanta a postului.

(6) Directorul general executiv reprezinta legal organismul cu putere de autoreglementare in relatiile cu autoritatile publice si alte persoane fizice sau juridice, in limitele mandatului stabilit de consiliul de administratie. Prin semnatura sa, directorul general angajeaza patrimonial persoana juridica pe care o reprezinta si exercita competentele de administrare curenta, inclusiv pe cele de angajare a personalului, de organizare si functionare, de respectare si aplicare a dispozitiilor prezentei legi si ale regulamentelor si instructiunilor Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare.

(7) Documentele cuprinzand date si informatii referitoare la organismul cu putere de autoreglementare, comunicatele, cercerile, precum si orice alt act facut in numele acelei pieti reglementate ca persoana juridica trebuie sa fie semnate de directorul general executiv. Inscrisurile prin care se constata fapte privitoare la o piata reglementata, drepturi sau angajamente patrimoniale ale organismului cu putere de autoreglementare cu semnatura directorului general executiv sunt opozabile tertilor, continutul lor putand fi rasturnat numai prin procedura inscrierii in fals.

Art.57. - (1) Organismul suprem de conducere intr-o asociatie care organizeaza o piata reglementata este adunarea generala. Adunarea generala a asociatilor cuprinde societati de valori mobiliare autorizate de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

(2) Adunarea generala functioneaza pe baza comunitatii si complementaritatii de interese ale membrilor sai cu privire la buna administrare a unei pieti de valori mobiliare si la asigurarea executiei echitabile si transparente a tranzactiilor cu valori mobiliare, in conditiile adecvate de protectie a investitorilor.

(3) Calitatea de membru al asociatiei este dobandita la data inscrierii in registrul de asociati al unei pieti reglementate, pe baza autorizatiei de negociere obtinuta de la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

(4) Calitatea de membru al asociației încetează prin retragere, excludere sau prin revocarea autorizației de negociere.

(5) În caz de retragere sau excludere, conform situațiilor enumerate la alin.(4) al acestui articol, asociația este obligată să notifice de îndată Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare situația intervenită.

(6) Sancțiunea de excludere prevăzută la alin.(4) al acestui articol poate fi dispusă de adunarea generală a asociaților, împotriva oricărei societăți de valori mobiliare, chiar dacă aceasta a obținut autorizație de funcționare, ori nu i-a fost retrasă, dacă acea societate de valori mobiliare a fost exclusă anterior din asociație sau dacă nu a respectat actul constitutiv al asociației, reglementările de organizare și funcționare ale unei piețe de valori mobiliare, standardele financiare de raportare, ori nu îndeplinește standardele de instruire, experiența și competența cerute de asociație pentru a opera pe o piață reglementată. De asemenea, o societate de valori mobiliare va fi exclusă pentru oricare faptă prevăzută de prezenta lege de natură să aducă prejudicii materiale și morale unui investitor, emitent, consultant în plasament, depozitar sau societate de registru.

Art.58. - (1) Adunarea generală a asociaților se întrunește în ședința ordinară cel puțin o dată pe an și în ședința extraordinară, ori de câte ori este necesar în prezenta a cel puțin jumătate din membri săi, la convocarea consiliului de administrație sau a cel puțin 1/3 din numărul asociaților. Dacă la prima convocare nu este întrunit cvorumul, se convoacă o nouă adunare generală în cel mult 15 zile lucrătoare, calculate de la data ultimei adunări la care nu s-a întrunit cvorumul. Oricare ar fi numărul celor prezenți, adunarea astfel întrunită poate adopta hotărâri cu jumătate plus unul din voturile valabil exprimate. Participarea la adunarea generală este posibilă și prin reprezentare.

(2) Deciziile în adunare se adoptă cu jumătate plus unul din totalul voturilor valabil exprimate de către asociați, în cazul adunarilor ordinare și cu două treimi din totalul voturilor valabil exprimate de către asociați în cazul ședințelor extraordinare. Fiecare asociat are dreptul la un singur vot. Cu excepția adunării generale de constituire, nu pot exercita dreptul de vot în adunarea generală membrii care nu sînt la zi cu plata cotizației.

(3) Votul este secret când împrejurările necesită o asemenea măsură sau la cererea a cel puțin 1/3 din asociați. Totuși, când adunarea generală procedea la alegerea președintelui sau a vicepreședinților consiliului de administrație, votul este întotdeauna secret.

Art.59. - Adunarea generală îndeplinește, în principal, următoarele atribuții:

- a) să dezbata și să aprobe regulamentul de funcționare propus de consiliul de administrație și să-l trimită Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare spre autorizare, ori să-l respingă după caz și să fixeze termenul de modificare. Regulamentul de funcționare va cuprinde distinct norme privind organizarea internă și norme care privesc organizarea bursei de valori sau a pieței other-the-counter;
- b) să aprobe bugetul de venituri și cheltuieli și bilanțul financiar-contabil, certificat de cenzori;
- c) să numească sau să revoce, după caz, membrii consiliului de administrație și ai comisiei de cenzori;

- d) sa desemneze arbitrii camerei arbitrale;
- e) sa dez bata raportul de activitate al pietei de valori mobiliare si sa-l inainteze Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare spre informare;
- f) sa aprobe sau sa respinga cererile adresate de terte persoane juridice pentru dobandirea calitatii de membru al organismului cu putere de autoreglementare;
- g) sa pronunte excluderea din asociatie a unei societati de valori mobiliare daca acesta a savarsit abateri grave de la regulamentul de functionare ori de la normele de conduita, de natura sa produca prejudicii morale sau materiale unei terte persoane in contul careia a operat sau pentru starea de faliment declarata prin hotarare judecatoreasca, precum si pentru toate situatiile enumerate la art.59 alin.(6);
- h) sa fixeze nivelul cotizatiilor anuale ce trebuie achitate in contul organismului cu putere de autoreglementare de catre asociati. Cotizatia se stabileste anual si este datorata integral, indiferent de situarea, in cuprinsul anului calendaistic, a datei dobandirii sau incetarii calitatii de membru al asociatiei;
- i) sa dez bata orice alta problema a asociatiei, conform statutului sau altele decat cele prevazute in statutul organismului cu putere de autoreglementare.

## Sectiunea II – Supravegherea activitatii organismelor cu putere de autoreglementare

Art.60. - (1) Supravegherea activitatii unui organism cu putere de autoreglementare se exercita permanent printr-un inspector general, salariat al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare pentru o perioada de 5 ani. Conditiiile de numire si incompatibilitatile privind exercitarea functiei de inspector general sunt cele prevazute de prezenta lege pentru membrii Comisiei Nationale a valorilor Mobiliare.

(2) In caz de imposibilitate de continuare a mandatului ori in situatia aparitiei unui caz de incompatibilitate sau de indisciplina, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare este obligata, in termen de 10 zile lucratoare, sa numeasca un nou comisar general.

Art.61. - Inspectorul general indeplineste urmatoarele functii:

- a) supravegheaza modul de desfasurare a tranzactiilor efectuate in localul burselor de valori sau al pietelor other-the-counter, cu dreptul de a avea acces in toate incintele, ori la toate documentele unui organism cu putere de autoreglementare;
- b) suspenda sedintele de tranzactii in cazul in care constata grave incalcari ale legii de fata, regulamentelor si instructiunilor emise in temeiul prezentei legi sau regulamentelor organismelor cu putere de autoreglementare;
- c) transmite Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare constatariile sale privind incalcarea dispozitiilor prezentei legi, reglementarilor si instructiunilor emise in temeiul prezentei legi, cu propuneri de sanctiuni sau de aplicare a masurilor de revenire la situatiile conforme legii;

d) propune Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare anularea unei norme din regulamentul de functionare al unei burse de valori sau al pietei other-the-counter, a unei decizii a adunarii generale a asociatilor ori a consiliului sau de administratie, in cazul incalcarii dispozitiilor prezentei legi, ori a regulamentelor si instructiunilor emise in temeiul prezentei legi;

e) intocmeste un raport trimestrial privind activitatea organismelor cu putere de autoreglementare.

Art.62. - Prin decizie notificata consiliului de administratie al unui organism cu putere de autoreglementare, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate delega inspectorului general exercitarea uneia sau unora din atributiilor ce ii sunt conferite prin prezenta lege, in scopul asigurarii puterii de intervenite, ancheta si suspendare.

Art.63. - Atributiile prevazute la art.61 pot fi indeplinite prin delegare de competenta si de alte persoane numite de catre inspectorul general.

## Capitolul VII - Protectia investitorilor

### Sectiunea I – Reguli generale cu privire la accesul la informatii publice

Art.64. - (1) In cazul in care sunt destinate publicului, investitorii au drept de acces la informatii certe si complete in legatura cu:

a)valorile mobiliare si emitentii lor;

b)societatile de valori mobiliare, societatile de compensare si depozitare, societatile de consultanta in plasament si societatile de registru;

c)fondurile deschise si inchise de investitii, fondurile ipotecare si societatile lor de administrare;

d)pietele de valori mobiliare si bursele de marfuri;

e)activitatea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare.

(2) Emitentii de actiuni sau de alte valori mobiliare oferite public care sunt inregistrati la Oficiul de Evidenta a Valorilor Mobiliare vor publica si distribui un raport semestrial si unul anual, precum si un raport cu ocazia intrunirii adunarii generale a actionarilor in sedinta extraordinara, la o data anterioara acesteia. Rapoartele vor cuprinde obligatoriu:

a) situatia financiara a emitentului intocmita in conformitate cu normele si practicele contabile in vigoare in Romania, certificata de cenzori si de un auditor extern, dupa caz. Pentru situatia in care societatea are ca actionari – persoane juridice straine, ori acestia detin certificate de tipul GDR, ADR sau EDR in baza carora plata dividendelor se face intr-o moneda convertibila, situatia poate fi intocmita si in conformitate cu acele norme IAS ce nu au fost introduse inca in normele contabile romanesti, daca acest lucru constituie o cerinta pe o piata de capital din tarile Uniunii Europene, ori dupa sistemul GAAP, de la caz la caz;



b) o prezentare detaliata a volumului de datorii ale emitentului, separat de bilantul contabil;

c) un raport distinct cu privire la gradul de eficienta a controlului financiar intern;

d) un raport separat privind membrii familiei administratorilor sau directorilor executivi care lucreaza in calitate de angajati, membrii ai consiliului de administratie sau in calitate de parteneri de afaceri ai societatii (furnizor, distribuitor, asociat in participatiune), inclusiv administrator sau director la o filiala, ori director de sucursala ai emitentului;

e) un raport separat privind imprumuturile acordate administratorilor sau directorilor executivi, daca emitentul desfasoara activitati bancare, ori garantii acordate de emitent unui creditor sau finantator, in calitate de fidejutor, pentru un administrator sau director executiv, daca emitentul nu desfasoara activitati bancare;

f) un raport distinct privind cheltuielile suportate de societate cu administratorii sau directorii executivi pentru locuinta, asistenta medicala, cheltuieli de scolarizare, deplasari in strainatate, utilizare automobil, case de vacanta etc.

(3) La solicitarea scrisa a actionarilor, administratorii emitentului vor putea furniza informatii suplimentare in interesul acestora, ori de cate ori, la cererea unui actionar sau a unor actionari se solicita majorarea capitalului social prin aport in natura.

(4) Fara acordul actionarului ce detine o pozitie de control, administratorii nu vor furniza nici unui actionar minoritar copii dupa documentele emitentului, cum sunt: contracte comerciale sau extrase din acestea, secrete comerciale, secrete de fabricatie sau planuri de afaceri, daca exista indicii sau dovezi ca aceste informatii confidentiale ar putea fi folosite in folosul unui tert concurent sau afiliat al acestuia, ori pentru a influenta pretul actiunilor pe piata. Cu toate acestea, administratorii vor fi obligati sa puna la dispozitia actionarilor minoritari copii dupa un contract sau plan de afaceri, fara ca acestea sa contina secrete comerciale, daca exista dovezi ca acel contract sau plan de afaceri ar putea produce emitentului pierderi financiare si implicit ar determina scaderea pretului actiunilor pe piata ale acelu emitent.

(5) Prevederile alin.(2) – (4) ale acestui articol se vor aplica si societatilor de valori mobiliare, de compensare si depozitare, de consultanta in plasament, societatilor de registru, fondurilor de investitii in masura in care sunt societati comerciale, precum si societatilor de administrare a fondurilor de investitii sau fondurilor ipotecare.

Art.65. - Emitentii de actiuni sau de alte valori mobiliare cotate la bursa de valori sau negociate pe o alta piata de valori mobiliare, sunt obligati sa informeze investitorii despre aparitia unor evenimente importante in termen de cel mult 3 zile de la producerea acestora. In intelesul prezentei legi eveniment important se refera la o majorare de capital ori la schimbarea situatiei financiare a emitentului. Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va stabili regulile ce trebuie urmate pentru efectuarea unei asemenea informari. Daca o astfel de informare nu poate fi facuta de indata, iar riscul unor consecinte semnificative nefavorabile pentru emitent sau investitori nu ar putea fi astfel inlaturat, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va lua masura suspendarii negocierii acestor valori mobiliare cotate la bursa de valori sau negociate pe o piata over-the-counter pana cand o astfel de publicare poate fi facuta.

Art.66. - (1) Orice persoana care detine informatii confidentiale si/sau privilegiate nu are dreptul sa utilizeze aceste informatii si nici dreptul de a le comunica public ori de a facilita publicarea lor in avantaj propriu sau al unor terti.

(2) In intelesul prezentei legi, orice persoana detine informatii confidentiale sau privilegiate, daca:

a) are acces la informatii in calitate de membru al structurii de conducere al emitentului ori a autoritatii de supraveghere si reglementare sau in calitate de investitor in valorile mobiliare ale emitentului, ori in calitate de angajat sau colaborator al emitentului;

b) are acces la astfel de informatii datorita unei pozitii sau legaturi identice cu cele de la lit.a) ale acestui alineat cu o persoana juridica avand ea insasi acces la astfel de informatii;

c) a obtinut astfel de informatii de la oricare din persoanele mentionate la lit.a) si b) ale acestui alineat sau printr-o alta modalitate.

(3) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va emite reglementari privind procedura de aplicare a interdictiilor referitoare la utilizarea informatiilor confidentiale si/sau privilegiate.

## Sectiunea II – Reguli privind fondul de garantare al investitorilor

Art.67. – (1) In scopul protejarii sumelor avansate de investitori societatile de valori mobiliare, precum si protejarii investitiilor in titluri de participare ori in actiuni la un fond deschis sau inchis de investitii, inclusiv in obligatiuni emise de societati comerciale, precum si in obligatiuni ipotecare si certificate de ipoteca, se infiinteaza Fondul de garantare al investitorilor.

(2) Sumele prevăzute la alin. (1) avansate de investitori catre societati de valori mobiliare nu sunt garantate daca servesc drept garantie pentru achizitii de valori mobiliare, conform prevederilor art.69 - 69 din prezenta lege.

(4) Fondul garantează in mod egal si nediscriminatoriu, in limita unui plafon anual sau semestrial stabilit de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, dar nu mai mic de 50 milioane lei, sumele avansate de investitori rezidenti si nerezidenti, exprimate în moneda națională sau străină.

(5) Toate societatile comerciale care presteaza servicii financiare si sunt autorizate sa primească sume de bani de la investitori in conformitate cu prevederile prezentei legi, inclusiv societatile de administrare pentru fondurile deschise sau inchise de investitii si fonduri ipotecare sunt obligate să participe la constituirea resurselor financiare ale Fondului de garantare al investitorilor.

(6) Fondul de garantare isi constituie resursele financiare din:

a) contributia anuala platita de societatile comerciale care presteaza servicii financiare, a fondurilor deschise sau inchise de investitii varsata prin societatile lor de administrare sau administratorii lor, daca fondul este organizat ca societate comerciala pe actiuni si nu a transferat administrarea catre o alta societate comerciala;

- b) contributia varsata de societatile comerciale care presteaza servicii financiare, a fondurilor deschise sau inchise de investitii varsata prin societatile lor de administrare sau administratorii lor, odata cu obtinerea autorizatiei de functionare;
- c) contributia varsata de banci, fonduri ipotecare si societati de administrare a fondurilor ipotecare, la autorizarea lor, precum si contributia lor anuala;
- d) venituri din investirea resurselor sale;
- e) subvenții bugetare.

(7) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va elabora si va emite regulamentul de organizare si functionare al Fondului de garantare al investitorilor, va numi consiliul sau de administratie si va stabili modul de acoperire a cheltuielilor sale curente. De asemenea, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va stabili anual plafoanele contributiilor, in mod diferentiat, dupa cum o societate comerciala care presteaza servicii financiare este o societate de valori mobiliare, de compensare, depozitare, un consultant in plasament, o societate de registru, banca sau fond ipotecar. Plafoanele nu pot depasi 0,3% din profitul net anual al unei societati de valori mobiliare, de compensare, depozitare, un consultant in plasament sau o societate de registru, ori 0,5% din activul net al unui fond deschis sau inchis de investitii.

### Sectiunea III – Cerintele constituirii si mentinerii marjelor

Art.68. - (1) Pentru a preveni utilizarea excesiva a creditului la constituirea marjei pentru achizitia unui numar de valori mobiliare ori pentru mentinerea unei pozitii deschise pe o piata de valori mobiliare, Banca Nationala a Romaniei si Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare vor emite reglementari comune pentru fixarea periodica a plafonului de credit ce poate fi obtinut de un investitor si a modului sau de utilizare. Creditul va fi de pana la 50% din valoarea marjei ce urmeaza sa se constituie.

(2) Prin marja se intelege constituirea unei garantii pentru achizitia de valori mobiliare din sumele avansate de investitor sau de o societate de valori mobiliare.

(3) Creditul pentru constituirea sau mentinerea valorii marjei poate fi obtinut fie de la o banca si/sau de la societatea de valori mobiliare. In toate cazurile acordarea sau facilitarea creditului se va face cu acordul scris al investitorului.

Art.69.- (1) Este interzis unei societati de valori mobiliare sa faciliteze obtinerea unui credit sau sa acorde un credit unui investitor cu alta destinatie decat pentru constituirea unei garantii. Garantia nu se va putea constitui din valori mobiliare.

(2) Este interzis unei societati de valori mobiliare sa extinda creditul sau sa mentina creditul, ori sa faciliteze obtinerea extinderii sau mentinerii unui credit pentru a achizitiona valori mobiliare contrar reglementarilor Bancii Nationale a Romaniei si Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, sa fixeze in sarcina investitorului conditii sau limitari, altele decat cele prevazute in aceste reglementari, ori sa utilizeze creditul in alte scopuri decat cel pentru care a fost obtinut pana la data la care marja trebuie constituita.

(3) Este interzis unei societati de valori mobiliare sa se imprumute, sa faciliteze un imprumut, ori sa faciliteze obtinerea extinderii sau mentinerii unui credit pentru a achizitiona valori mobiliare in cont propriu ori in contul unui tert, in conditiile in care actioneaza in numele si pe socoteala emitentului – daca s-a facut o oferta publica primara, ori in numele si pe socoteala vanzatorului – daca s-a facut o oferta publica secundara.

(4) Prevederile alineatului (3) ale acestui articol se aplica si in situatia in care societatea de valori mobiliare actioneaza intr-un consortium de societati de valori mobiliare care intermediaza concomitent sau succesiv o oferta publica primara si/secundara, in situatia in care s-a obtinut un credit sindicalizat, precum si in situatia in care la oferta publica participa o persoana implicata sau afiliata.

#### Sectiunea IV – Manipularea preturilor de piata a valorilor mobiliare

Art.70. - Este interzis unei societati de valori mobiliare:

- a) sa execute un ordin de la un investitor, sa negocieze si sa incheie tranzactii cu valori mobiliare, avand cunostiinta ca nu va avea loc nici un transfer al dreptului de proprietate sau o modificare de pret, daca achizitia s-a perfectat intre acel investitor si un angajat sau afiliat de al sau simultan cu o revanzare;
- b) sa execute un ordin de la un investitor privind negocierea vanzarii unui pachet de actiuni, cu primirea simultana a unui ordin de la acelasi investitor privind achizitia aceluiasi pachet de actiuni;
- c) sa execute un ordin de la un investitor privind negocierea vanzarii unui pachet de actiuni, cunoscand ca o alta societate de valori mobiliare a primit simultan un ordin de la acelasi investitor privind achizitia aceluiasi pachet de actiuni;
- d) sa puna in circulatie informatii despre un emitent contrar datelor inscrise in raportarile financiare ale acestuia;
- e) sa utilizeze in folos propriu sau in folosul unui tert ori sa puna in circulatie informatii privilegiate sau confidentiale cu privire la un emitent, ori primite de la acesta sau de la autoritatea de reglementare si supraveghere, pentru a influenta in mod pozitiv sau negativ pretul de piata al valorilor mobiliare ale acelui emitent.

#### Sectiunea V – Transferul dreptului de proprietate

Art.71. – (1) Transferul dreptului de proprietate sau transferul unui dezmembaramant al dreptului de proprietate asupra unei valori mobiliare emise de o societate comerciala de tip deschis are loc prin acordul de vointa al partilor la momentul la care acest transfer este inregistrat in numele celui care dobandeste dreptul de proprietate in evidenta unei societati de registru.

(2) Prevederile alineatului precedent nu se aplica pentru tranzactiile la vanzare sau la cumparare efectuate in mod succesiv in aceeasi zi. In acest caz, la societatea de registru se transmit datele cu privire la ultima vanzare si cu privire la ultimul dobanditor al valorilor mobiliare.

## Secțiunea VI - Solutionarea litigiilor între investitori

Art.72. - (1) Diferențele dintre investitori, dintre societățile de valori mobiliare și agenții lor de bursă, dintre agenții de bursă, precum și cele între investitori și societățile de valori mobiliare pot fi supuse spre soluționare camerei arbitrale al unui organism cu putere de autoreglementare, camerei arbitrale organizată pe lângă Camera de Comerț și Industrie a României, dacă un organism cu putere de autoreglementare nu a organizat o cameră arbitrală sau instanțelor judecătorești. Dacă se înființează pe lângă o piață de valori mobiliare, regulamentul de procedură al camerei arbitrale se stabilește de către adunarea asociaților fiecărui organism cu putere de autoreglementare și se supune avizării Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.

(2) Pentru ca un litigiu să poată fi dedus arbitrajului este necesară o convenție arbitrală a părților, printr-o clauză compromisorie.

(3) În lipsa de stipulație contrară în convenția arbitrală, părțile se consideră a fi acceptat regulamentul de procedură al camerei arbitrale.

(4) Dacă diferendul s-a născut din raporturi juridice între un rezident și un nerezident, iar acest diferend nu poate fi soluționat în decurs de 6 luni începând de la notificarea sa, oricare din investitori îl poate supune, fie jurisdicției naționale pe al cărei teritoriu a fost realizată investiția, potrivit alineatelor precedente ale acestui articol, fie arbitrajului internațional. În acest ultim caz, diferendul este supus Centrului Internațional pentru Reglementarea Diferențelor relative la Investiții, creat prin Convenția pentru reglementarea diferențelor relative la investiții între state și persoane ale altor state, deschisă spre semnare la Washington la 18 martie 1965.

Art.73. - (1) Părțile pot recurge la arbitrajul ad-hoc, dar în acest caz convenția arbitrală va trebui să cuprindă, sub sancțiunea nulității, prevederi privind compunerea instanței și procedura arbitrală.

(2) Prin clauze exprese în convenția arbitrală, părțile pot investi instanța arbitrală să soluționeze litigiul în echitate și o pot dispensa de motivarea sentinței arbitrale, fie vorba de arbitraj instituțional sau arbitraj ad-hoc. Atât în arbitrajul organizat de Camera arbitrală cât și în arbitrajul ad-hoc se aplică dispozițiile Cartii a IV-a din Codul de procedură civilă.

Art.74. – În cazul în care investitorii sunt acționari la același emitent, iar litigiul s-a născut din raporturi juridice izvorând din deținerea acelor acțiuni, acesta se soluționează potrivit dispozițiilor prevăzute în actul constitutiv al emitentului, ori de către o instanță judecătorească.

## Capitolul VIII - Cenzori externi

Art.75. - (1) Situațiile financiare ale tuturor emitentilor de valori mobiliare aflate sub incidența prezentei legi, ale societăților de valori mobiliare, precum și ale oricărei persoane juridice supuse autorizării, supravegherii sau controlului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare vor fi elaborate în conformitate cu principiile contabile reglementate prin lege și în concordanță cu cerințele specifice stabilite prin reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare. Situațiile financiare vor fi verificate și certificate de cenzori externi independenți.

Cenzorii externi independenti sunt obligati sa se inregistreze la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

(2) Situatiile financiare ale emitentilor de valori mobiliare dobandite de un investitor strain pot fi intocmite in conformitate cu standardele IAS, in masura in care acestea nu sunt cuprinse si in legea interna.

Art.76. - Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va stabili incompatibilitatile si conditiile de indeplinit pentru inregistrarea cenzorilor externi independenti, va formula reguli de conduita pentru asemenea cenzori si va defini responsabilitatile lor in prestarea de servicii specifice, inclusiv prevederi pentru sanctionarea administrativa a cenzorilor, suspendarea in caz de nerespectare a legii si a reglementarilor ori a celor cuprinse in regulile de conduita si integritate profesionala si anulara inregistrarii acestora la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Art.77. - Emitentii si alte persoane juridice supuse autorizarii, supravegherii sau controlului Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare pot contracta in mod liber serviciile profesionale ale cenzorilor legal inregistrati la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

#### Capitolul IX - Consultanti in plasament

Art.78. - (1) Prestarea autorizata de servicii de consultanta in plasament in valori mobiliare este un serviciu financiar ce include analiza valorilor mobiliare, a pietelor de valori mobiliare, servicii de selectare a portofoliului, servicii de evaluare, precum si activitati de publicare. Prestarea de servicii exclude acceptarea, prelucrarea, executarea si decontarea ordinelor clientilor de a dobandi si instraina valori mobiliare, inclusiv detinerea de disponibilitati banesti sau valori mobiliare in contul clientilor lor.

(2) Prestarea serviciilor de consultanta in plasament in valori mobiliare cu titlu profesional se face de catre persoane fizice sau juridice cu autorizarea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare. Persoanele fizice sunt autorizate exclusiv pentru prestarea acestor servicii fara desfasurarea unor alte fapte sau acte de comert. In cazul persoanelor juridice acestia pot desfasura fie in mod exclusiv aceste servicii, fie combinat cu oricare din serviciile financiare enumerate la art.37 din prezenta lege.

Art.79. - (1) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va stabili conditiile pentru obtinerea autorizatiei, prin instructiuni.

(2) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, prin reglementarile sale privind serviciul de consultanta de plasament in valori mobiliare va stabili:

- a) reguli de conduita si nivelul de calificare profesionala pentru prestarea unor astfel de servicii;
- b) sanctiuni prin amenzi, inclusiv suspendarea si anulara respectivei autorizatii, in caz de nerespectare a cerintelor legale, a celor din reglementarile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare ori a celor din regulile de conduita si integritate profesionala;

c) sisteme si proceduri pentru consultatii de plasament in ceea ce priveste raportarea, inspectia si supravegherea acestora.

## Capitolul X – Societati de compensare si depozitare a valorilor mobiliare

Art.80. - (1) Inregistrarea si decontarea platilor pentru tranzactii cu valori mobiliare, transferul proprietatii asupra valorilor mobiliare, pastrarea valorilor mobiliare printr-un sistem central de depozitare pentru a se asigura ulterior transferul proprietatii lor ori gajarea lor in schimbul unui imprumut, precum si orice operatiuni conexe sunt servicii financiare de compensare si depozitare/clearing ce trebuie efectuate prin persoane juridice autorizate exclusiv pentru astfel de activitati.

(2) Persoanele juridice specializate in efectuarea operatiunilor prevazute la alin.(1) se infiinteaza cu autorizarea prealabila a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare dupa examinarea actului constitutiv si a regulamentelor lor interne, dar inainte de obtinerea certificatului de inmatriculare. Orice modificari aduse actului constitutiv sau regulamentelor interne trebuie autorizate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, daca aceste modificari se refera la obiectul de activitate.

(3) Activitatile de compensare si depozitare se realizeaza sub supravegherea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare si se stabileste prin regulamente si instructiuni.

Art.81. - (1) Persoanele juridice care au ca obiect activitatile prevazute la art.80 se infiinteaza ca societati comerciale pe actiuni. Capitalul social minim subscris si cel minim varsat al societatilor de compensare si depozitare colectiva a valorilor mobiliare se stabilesc prin reglementarile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare. Societatile de compensare si depozitare vor emite numai actiuni nominative.

(2) Actionarii societatilor de compensare si depozitare colectiva de valori mobiliare pot fi societatile bancare si de asigurare.

Art.83. - Societatile comerciale de compensare si depozitare efectueaza operatiunile cu valori mobiliare prin agenti de compensare si depozitare conform contractelor incheiate cu acestia. Pot fi agenti de compensare si depozitare colectiva societatile bancare si societatile de asigurari.

Art.84. - Regulamentele interne si procedura operationala vor asigura niveluri adecvate de confidentialitate si protectie a datelor din conturile investitorilor. Depozitele de valori mobiliare constituite in numele agentilor de depozitare si compensare trebuie sa fie evidentiata astfel incat sa se distinga valorile mobiliare detinute in contul agentului de depozitare si compensare de cele detinute in contul unor terti. Agentii de depozitare si compensare au obligatia de a tine subconturi individualizate de valori mobiliare detinute in contul clientilor lor. Identitatea si structura acestor subconturi sunt strict confidentiale pentru societatea de compensare si depozitare fata de orice terta persoana, cu exceptia cazurilor in care in temeiul legii apare o solicitare expresa a unei autoritati publice, o hotarare judecatoreasca sau o decizie a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare sesizata din oficiu sau la cererea inspectorului general.

## Capitolul XI – Societati de registru

Art.85. – (1) Pentru a garanta dreptul de proprietate, emitentii – societati comerciale pe actiuni sau in comanda pe actiuni de tip deschis - sunt obligati sa păstreze listele acționarilor la societati de registru, conform regimului de publicitate stabilit prin prezenta lege si prin regulament de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

(2) Prevederile alineatului precedent se aplica si emitentilor – persoane de drept public.

Art.86. – Societatile de registru se infiinteaza ca societati comerciale pe actiuni, autorizate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare pentru a desfasura activitati privind inregistrarea si evidenta valorilor mobiliare emise de societatile de tip deschis, monitorizarea valorilor mobiliare emise pentru a împiedica supra- sau subemisiunea, evidenta garantiilor reale pe valori mobiliare si al valorilor mobiliare care au inlocuit bunul initial constituit ca garantie, precum si orice alte activitati considerate de autoritatea de reglementare si supraveghere ca activitati de registru.

Art.87. – (1) Societatile de registru opereaza numai cu valori mobiliare în forma dematerializată si mentin evidenta dreptului de proprietate in numele detinatorului acestora.

(2) O societate de valori mobiliare care initiaza transferul dreptului de proprietate la o societate de registru garantează acesteia si societății de compensare si depozitare ca transferul este făcut cu autorizarea deținătorului de valori mobiliare. Oricare dintre părțile care garantează acest transfer va fi răspunzătoare fata de deținătorul de valori mobiliare, dacă transferul a fost făcut fără o autorizare legala.

Art.88. – Garanțiile reale pe valori mobiliare indeplinesc conditia de publicitate din momentul înscrierii avizului de garanție reală la Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare si la societatea de registru.

## Capitolul XII – Circulatia libera a capitalurilor si a serviciilor

Art.89. – (1) Pentru a facilita libera circulatie a capitalurilor si exercitarea fara restrictii a oricarui serviciu financiar dintre cele reglementate in prezenta lege, precum si pentru a garanta tratamentul egal si nediscriminatoriu între investitorii romani si straini, protectia si securitatea deplina a investitiilor efectuate in Romania, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare si Banca Nationala a Romaniei nu vor impune restrictii si nu vor stabili conditii distincte in privinta autorizarii, deschiderii de conturi, regimului valutar, negocierii si incheierii tranzactiilor cu valori mobiliare efectuate de societati comerciale – nerezidente sau rezidente, sucursale ale acestora, filiale ale unor societati comerciale romane sau straine, ori persoane fizice romane sau straine, decat in limitele si dispozitiile exprese prevazute in prezenta lege.

Art.90. – (1) In situatia in care pe termen scurt, circulatia libera a capitalurilor produce serioase perturbari asupra politicilor monetare si/sau fluctuatii mari ale ratelor de schimb valutar ce se reflecta in lichiditatea pietei interne, Banca Nationala a Romaniei si Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, fiecare potrivit competentei lor de reglementare, sunt autorizate sa adopte temporar masuri de protectie si sa restrictioneze oricare din operatiunile enumerate la art.91 alin.(1) din prezenta lege, cu exceptia investitiilor efectuate de un



nerezident in valori mobiliare emise de o societate comerciala – rezidenta, platilor in contul dividendelor si repatrierii acestora, achizitiilor de obligatiuni de stat, precum si in privinta dispozitiilor de drept statutar ale unei societati comerciale.

(2) Pentru a armoniza masurile de protectie ori restrictiile ce pot fi introduse temporar, potrivit alin.(1) ale acestui articol, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare si Banca Nationala a Romaniei vor stabili prin regulament comun, conditiile, termenii si procedurile ce trebuie respectate de catre ambele autoritati de reglementare la momentul adoptarii unor asemenea masuri.

Art.91. - (1) Circulatia capitalurilor, potrivit domeniului de reglementare al prezentei legi se refera la:

a) investitii directe:

i.infiintarea de catre un nerezident ori de catre un rezident a unei filiale sau sucursale, precum si preluarea unei societati comerciale din Romania sau dintr-o tara membra a Uniunii Europene, cu intentia de a mentine o pozitie de control;

ii.achizitia de catre un nerezident a obligatiunilor emise de o societate comerciala rezidenta, precum si acordarea de catre un rezident de imprumuturi pe termen lung prin achizitia de obligatiuni emise de o societate comerciala nerezidenta;

iii.reinvestirea profitului intr-o societate comerciala rezidenta sau nerezidenta;

iv.dreptul de a numi membri consiliului de administratie al unei societati comerciale, fara nici o restrictie in privinta numarului acestora, dupa criteriul cetateniei;

b) tranzactii cu valori mobiliare pe pietele de valori mobiliare:

i.achizitii ale rezidentilor si nerezidentilor pe o piata de valori mobiliare in Romania sau pe o piata din cadrul Uniunii Europene;

ii.admiterea la cota bursei de valori sau pe o alta piata de valori mobiliare din Romania sau dintr-o tara a Uniunii Europene a valorilor mobiliare emise de rezidenti sau nerezidenti, ori a certificatelor de depozit de genul GDR, ADR si EDR;

iii.achizitia de actiuni emise de fonduri de investitii rezidente sau nerezidente, daca acestea sunt organizate ca societati comerciale pe actiuni;

iv.plati in contul dividendelor, actiuni nou emise ca urmare a majorarii de capital sau distribuite in contul dividendelor, efectuate de catre un nerezident catre rezidenti, ori de catre un rezident catre nerezidenti;

v.transferul valorilor mobiliare constituite in contul unei garantii reale mobiliare din Romania catre o tara membra a Uniunii Europene, ori catre Romania dintr-o tara a Uniunii Europene;

vi.uzufructul valorilor mobiliare ce se acorda unui rezident sau nerezident;

c) imprumuturi:

i. împrumuturi efectuate de societăți comerciale către filialele lor;

ii. vânzarea sau achiziția de obligațiuni de stat denumite în moneda națională sau în altă monedă la o bursă de valori sau pe o altă piață de valori mobiliare din România sau pe o piață de valori mobiliare dintr-o țară a Uniunii Europene.

(2) Prestarea serviciilor financiare se referă la:

a) serviciile pentru care o societate de valori mobiliare poate fi autorizată;

b) managementul portofoliului de investiții în valori mobiliare;

c) consultanța în plasament, depozitare – compensare, serviciu de registru, audit;

d) compensare și depozitare.

Art.92. – (1) La suma tranzacțiilor cu valori mobiliare efectuate într-un an fiscal de către nerezidenți în mod direct ori printr-o societate de valori mobiliare – persoană juridică română, se aplică un impozit pe câștigul de capital de până la 1%, calculat la profitul realizat prin aceste tranzacții. Impozitul pe câștigul de capital nu se aplică și asupra sumelor plătite cu titlu de dividend.

(2) Nivelul maxim al impozitului prevăzut la alineatul precedent se stabilește anual prin instrucțiuni comune de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Banca Națională a României și Ministerul Finanțelor Publice.

(3) Sumele în lei aferente impozitului prevăzut la alineatul (1) se rețin și se plătesc de către nerezident prin sucursala pe care a înființat-o în România, printr-o filială cu sediul în România, ori de către societatea de valori mobiliare prin intermediul căreia s-au realizat tranzacțiile, dacă persoana nerezidentă nu a înființat o sucursală sau o filială în România și se varsă la bugetul de stat, în termen de cel mult 10 zile de la data la care se efectuează repatrierea profitului.

(4) În cazul apariției unei situații care se încadrează în prevederile art.90 alin.(1) din prezenta lege, impozitul se majorează cu până la 3% și se calculează la câștigul de capital obținut pentru fiecare tranzacție efectuată în perioada în care Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și Banca Națională a României au introdus măsuri de protecție ori restricții cu caracter temporar.

### Sectiunea XIII - Raspunderi si sanctiuni

Art.93. - Încălcarea dispozițiilor prezentei legi și a reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia se sancționează penal sau administrativ, după caz, de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Art.94. - (1) Constituie infracțiuni și se pedepsesc cu închisoare de la 1 la 3 ani săvârșirea următoarelor fapte:

a) desfasurarea oricaror activitati pentru care prezenta lege prevede obligatia obtinerii unei autorizatii din partea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare;

b) incheierea de tranzactii fictive;

c) publicitatea negativa prin:

i. raspandirea de informatii false la adresa unei persoane, omisiunea unor informatii despre aceasta, publicitatea in detrimentul altor persoane sau invocarea unui drept fara temei legal fata de o persoana, pentru a provoca scaderea preturilor valorilor mobiliare emise de acea persoana;

ii. raspandirea de informatii false la adresa unei persoane, omisiunea unor informatii despre o persoana sau invocarea unui drept fara temei legal fata de o persoana, pentru a provoca reorganizarea sa judiciara sau falimentul acesteia ori pentru a-i afecta afacerile fara sa provoace reorganizarea sa judiciara, falimentul sau scaderea preturilor valorilor mobiliare.

(2) In conformitate cu dispozitiile legii penale privind spalarea banilor, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va stabili prin reglementarile sale reguli in legatura cu obligatia persoanelor fizice sau juridice care intra sub incidenta prezentei legi de a solicita orice document de la clientii lor, de a tine o evidenta stricta a acestor acte si a tranzactiilor efectuate in baza acestor acte, sa raporteze orice informatie obtinuta care constituie indicii ca s-ar efectua o spalare a banilor si sa stabileasca reguli interne pentru prevenirea spalarii banilor.

(3) Divulgarea de informatii confidentiale/privilegiate in folos propriu sau in folosul unui tert se pedepseste cu inchisoare de la 3 la 7 ani. Daca fapta comisa a provocat reorganizarea judiciara sau falimentul celui prejudiciat, pedeapsa se majoreaza cu 3 ani. Aceeasi sanctiune se aplica si persoanelor care efectueaza tranzactii in scopul spalarii banilor.

Art.95. - Constituie contraventii urmatoarele fapte, daca potrivit conditiilor in care au fost savarsite nu se incadreaza in prevederile legii penale ca infractiuni:

a) nerespectarea prevederilor referitoare la modalitatile de efectuare a ofertei publice;

b) negocierca, pretinderea sau impartirea comisiunelor pentru intermedierea de valori mobiliare in alte conditii decat cele prevazute de reglementarile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare emise in temeiul prezentei legi;

c) tinerea evidentelor de catre societatile de valori mobiliare in alte conditii decat cele prevazute de lege sau de normele adoptate in aplicarea acesteia;

d) nerespectarea obligatiilor de certificare a situatiilor financiare intocmite conform art.64 alin.(2) sau certificarea lor de persoane neautorizate;

e) refuzul administratorilor sau a altor persoane imputernicite de a prezenta actionarilor rapoartele financiare ale societatii, conform prevederilor prezentei legi;

f) interzicerea accesului unui investitor in sediile unei societati comerciale la care este actionar;

g) nerespectarea dispozitiilor prevazute la art.30 alin.(2), art.51 alin.(1) lit.b), art.69-70, art.71 alin.(1), art.87 alin.(2) si art.88 din prezenta lege.

Art.96. - (1) Savarsirea cu intentie sau din culpa a vreuneia din contraveniile stabilite la art.95 se sanctioneaza cu:

a) amenda;

b) suspendarea autorizatiei;

c) anulara autorizatiei;

d) interzicerea temporara sau definitiva pentru persoanele fizice sau juridice de a presta servicii financiare pentru o categorie, pentru unele sau pentru toate categoriile de operatiuni pe care aceste servicii le includ.

(2) Sanctiunea amenzii poate fi aplicata cumulativ cu oricare din sanctiunile prevazute la alin. (1) lit. b) - d) ale acestui articol.

(3) Sanctiunea suspendarii sau anularii autorizatiei, se aplica cumulativ cu interzicerea temporara ori definitiva a exercitarii intermedierei de valori mobiliare.

Art.97. - (1) Savarsirea contravenitiilor prevazute la art.95 se constata de catre persoane imputernicite in acest scop de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

(2) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate delega persoanelor prevazute la alin.(1) puterea de a aplica numai sanctiunea amenzii, in conditiile si limitele stabilite prin reglementarile sale.

(3) La primirea actelor de constatare ale imputernicitorilor sai, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate dispune extinderea investigatiilor, luarea de masuri conservatorii si audierea persoanelor vizate.

(4) Decizia de sanctionare este semnata de presedintele Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare sau de catre oricare din membrii sai daca presedintele se afla in imposibilitate de a semna si isi produce efectele de la data notificarii sale persoanei sanctionate.

(5) La individualizarea sanctiunii se va tine seama de circumstantele personale si reale ale savarsirii faptei si de conduita faptuitorului.

(6) In cazul savarsirii repetate, in decurs de 3 ani, a uneia dintre contraveniile prevazute la art.95 sau in cazul savarsirii contravenitiei de catre o persoana condamnata pentru savarsirea, in decurs de 3 ani a unei alte contravenitii din cele prevazute la art.95 cumulativ cu sanctiunea stabilita se aplica si maximul amenzii prevazute pentru ultima contravenitie savarsita.

(7) In cazul constatarii savarsirii a doua sau mai multe contravenitii ce urmeaza a fi sanctionate, se aplica si maximul amenzii prevazute pentru fiecare din ele. Pentru contravenitiile savarsite in conditiile alin.(5) aplicarea dispozitiilor alin.(4) se face numai cu privire la stabilirea duratei interzicerii exercitarii intermedierei de valori mobiliare.

Art.98. - (1) Limitele amenzilor se stabilesc dupa cum urmeaza:

- a) intre 0,1 si 0,3% din capitalul social varsat al unei societati de valori mobiliare sau emitent, in functie de gravitatea faptei savarsite;
- b) intre 0,01 si 0,03% din capitalul social varsat al unei societati de valori mobiliare sau emitent, pentru fiecare zi de depasire a termenelor fixate prin lege sau prin reglementarile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare pentru prezentarea, publicarea, inregistrarea ori raportarea situatiilor, informatiilor si documentelor;
- c) intre 1% si 3% din capitalul social varsat al unui emitent, in cazul intocmirii si prezentarii situatiilor financiare ori al altor raportari si publicari false, incomplete sau inexacte;
- d) intre 25% si 50% din valoarea tranzactiei sau intre 50% si 100% din comisionul obtinut calculat la valoarea tranzactiei.

(2) Cand amenda se aplica persoanelor fizice, limitele acestia se stabilesc intre 1.000.000 si 30.000.000 lei.

Art.99. - In cazul anularii totale a autorizatiei Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate aplica interzicerea exercitarii intermediarii de valori mobiliare pentru o perioada de minimum 5 ani.

Art.100. - (1) In cazul sanctionarii persoanelor juridice, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare poate aplica sanctiuni pentru contraventia respectiva si persoanelor fizice carora, in calitate de administratori, directori executivi sau agenti de bursa le este imputabila respectiva contraventie.

(2) Persoanele fizice prevazute la alin.(1) sunt tinute si la reparatiunea prejudiciilor patrimoniale cauzate prin fapta constituind contraventie. Daca fapta este imputabila mai multor persoane fizice, acestea sunt tinute solidar la reparatiunea prejudiciului cauzat.

Art.101. - Contraventiile stabilite prin prezenta lege se prescriu intr-un termen de 3 ani, care incepe sa curga de la data savarsirii si constatarii faptei.

Art.102. - Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va publica in Monitorul Oficial al Romaniei orice sanctiune aplicata unei persoane.

#### Capitolul XIV - Dispozitii finale

Art.103. - Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va elabora si va aplica reglementarile si instructiunile necesare pentru aplicarea prevederilor prezentei legi, in termen de 60 zile de la intrarea in vigoare a prezentei legi.

Art.104. - (1) Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare este autorizata sa actualizeze toate nivclurile maxime sau minime ale sumelor exprimate in moneda nationala la care se refera prezenta lege, incluzand, dar fara a se limita la acestea, capitalul social minim necesar pentru o societate de valori mobiliare, garantiile si amenzile, in corelare cu dezvoltarea pietei valorilor mobiliare, ori cu evolutia conditiilor generale predominante in economie.

(2) Noile niveluri ale capitalului social minim necesar se vor aplica tuturor societăților de valori mobiliare care solicită autorizatie de functionare, cu incepere de la data ultimei actualizari operate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Art.105. – (1) Elaborarea, prezentarea si publicarea situatiilor financiare in concordanta cu principiile de contabilitate si supunerea lor cenzorilor externi independenti pe baza standardelor uniforme de control sunt obligatorii pentru toti emitentii de valori mobiliare care fac obiectul prezentei legi si pentru toate celelalte persoane juridice supuse supravegherii sau controlului Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare.

(2) Situatiile financiare astfel elaborate se prezinta si se publica anual sau la alte termene intermediare, de indata ce respectivele principii si standarde au fost oficial adoptate de catre autoritatea de reglementare in domeniul contabilitatii si aplicarea lor obligatorie a fost stabilita de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare pe aria de reglementare si supraveghere atribuita de lege acesteia.

Art.106. - (1) La data publicarii prezentei legi in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea I, se abroga: Ordonanta Guvernului nr.18/1993, aprobata prin Legea nr.83/1994, publicata in Monitorul Oficial al Romaniei nr.292 din 14 octombrie 1994, Partea I, Legea nr.52/1994 privind bursele de valori si valorile mobiliare, publicata in Monitorul Oficial al Romaniei nr.210 din 11 august 1994, Partea I, art.3 litc.) si lit.l) liniuta 1, art.48 din Legea bancara nr. 58/1998, publicata in Monitorul Oficial al Romaniei nr.121 din 23 martie 1998, art.92 alin.(5) si art.103 alin.(3) din Legea nr.31/1990 privind societatile comerciale, republicata in Monitorul Oficial al Romaniei nr.33 din 29 ianuarie 1998, Partea I, precum si Ordonanta de Urgenta nr.64/2000, publicata in Monitorul Oficial al Romaniei nr. 243 din 1 iunie 2000.

(2) In termen de 90 zile de la data intrarii in vigoare a prezentei legi, Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare este obligata sa emita regulamente si instructiuni.

Această lege a fost adoptată de Senat in sesiunea din \_\_\_\_\_ cu respectarea prevederilor art. 74 alin. (1) din Constitutia Romaniei.

Presedintele Senatului

Această lege a fost adoptată de Camera Deputatilor in sesiunea din \_\_\_\_\_, cu respectarea prevederilor art. 74 alin. (1) din Constitutia Romaniei.

Presedintele Camerei Deputatilor