

AVIZ

referitor la proiectul de Lege consolidată a pieței de capital

CONSILIUL ECONOMIC ȘI SOCIAL

în temeiul art. 6 lit. (a) din Legea nr. 109/1997, cu modificările și completările ulterioare, avizează **FAVORABIL** prezentul proiect de act normativ, cu următoarele propuneri:

Nr. crt.	Text inițial	Text propus	Motivare
	Lege consolidată a pieței de capital	Lege privind piața de capital	Obiectul de reglementare al acestui proiect este piața de capital
Art. 1.	(1) Prezenta lege reglementează înființarea și funcționarea piețelor de instrumente financiare, inclusiv a piețelor la disponibil de mărfuri cu	(1) Prezenta lege reglementează serviciile de investiții financiare , înființarea și funcționarea piețelor de instrumente financiare, inclusiv a	Proiectul de lege cuprinde și referiri privind intermediarii și serviciile oferite de aceștia, devenind necesară modificarea

	<p>instituțiile și operațiunile specifice acestora, precum și a organismelor de plasament colectiv, în scopul mobilizării disponibilităților financiare prin intermediul investițiilor în instrumente financiare.</p>	<p>piețelor la disponibil de mărfuri cu instituțiile și operațiunile specifice acestora, precum și a organismelor de plasament colectiv, în scopul mobilizării disponibilităților financiare prin intermediul investițiilor în instrumente financiare.</p>	<p>propusă.</p>
<p>Art.1.</p>	<p>(5) Prevederile prezentei legi nu se aplică în cazul instrumentelor pieței monetare care sunt reglementate de Banca Națională a României, și titlurilor de stat care sunt reglementate de Ministerul Finanțelor Publice, Banca Națională a României și Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Tranzacționarea titlurilor de stat pe pietele reglementate, asa cum sunt acestea definite in prezenta lege, intra sub incidenta acesteia.</p>	<p>(5) Prevederile prezentei legi nu se aplică instrumentelor pieței monetare care sunt reglementate de Banca Națională a României, și titlurilor de stat care sunt emise de Ministerul Finanțelor Publice, dacă emitentul alege pentru tranzacționarea acestora o altă piață decât cea reglementată definită conform art.125. Tranzacționarea instrumentelor monetare și a titlurilor de stat pe pietele reglementate, intra sub incidenta prezentei legi.</p>	<p>Orice limitare a posibilității tranzacționării unuia dintre instrumentele enumerate ar reprezenta o barieră în ce privește transpunerea corectă a Directivei 93/22 referitoare la serviciile de investiții în domeniul valorilor mobiliare.</p>

Art. 1.	(6) Prevederile prezentei legi nu se aplică Băncii Naționale a României, băncilor centrale ale statelor membre și altor entități naționale din statele membre cu funcții similare acestora, Ministerului Finanțelor Publice, precum și altor entități publice implicate în managementul datoriei publice.	(6) Prevederile prezentei legi nu se aplică în cazul administrării datoriei publice în care sunt implicate Banca Națională a României, băncile centrale ale statelor membre și alte entități naționale din statele membre cu funcții similare acestora, Ministerul Finanțelor Publice, precum și alte entități publice.	Pentru a se asigura coerența textului legii.
Art. 2. alin. (1)	20. organisme de plasament colectiv – entități organizate, cu sau fără personalitate juridică, denumite în continuare O.P.C. care colectează în mod public sau privat disponibilitățile financiare și/sau economiile populației, în scopul investirii acestora în conformitate cu dispozițiile prezentei legi și reglementările C.N.V.M.;	20. organisme de plasament colectiv – entități organizate, cu sau fără personalitate juridică, denumite în continuare O.P.C. care colectează în mod public sau privat disponibilitățile financiare ale persoanelor juridice și/sau economiile populației, în scopul investirii acestora în conformitate cu dispozițiile prezentei legi și reglementările C.N.V.M.	Este necesar ca textul să reglementeze și posibilitatea de colectare de fonduri și de la persoanele juridice.
Art. 2. alin.(1)		25¹ reglementări CNVM – regulamente și instrucțiuni ce stabilesc norme și reguli cu privire la aplicarea prezentei legi.	În cuprinsul textului legii există o multitudine de trimiteri la aceste reglementări și era necesară definirea lor.

<p>Art. 2. Alin. (2)</p>	<p>În caz de îndoială, calificarea unei persoane, instituții, situații, informații, operațiuni sau a unui act juridic ori instrument negociabil cu privire la includerea în sau excluderea din sfera termenilor și expresiilor cu semnificația stabilită la alin. (1), în vederea determinării incidenței dispozițiilor prezentei legi, se face de către C.N.V.M. din oficiu sau la cererea părții interesate, în conformitate cu dispozițiile statutului acesteia.</p>	<p>C.N.V.M. poate emite, din oficiu sau la cererea unei părți interesate acte administrative care să cuprindă aprecieri motivate în legătură cu calificarea unei persoane, instituții, situații, informații, operațiuni sau a unui act juridic ori instrument negociabil cu privire la includerea în sau excluderea din sfera termenilor și expresiilor cu semnificația stabilită la alin. (1).</p>	<p>Pentru asigurarea coerenței textului legii.</p>
<p>Art. 2 alin. (3)</p>	<p>Orice persoană fizică sau juridică, dacă se consideră vătămată în drepturile sale recunoscute de lege, printr-un act administrativ sau prin refuzul nejustificat al C.N.V.M. de a-i rezolva cererea referitoare la un drept recunoscut de lege, se poate adresa în contencios administrativ la Curtea de Apel București.</p>	<p>Orice persoană fizică sau juridică, dacă se consideră vătămată în drepturile sale recunoscute de lege, printr-un act administrativ sau prin refuzul nejustificat al C.N.V.M. de a-i rezolva cererea referitoare la un drept recunoscut de lege, se poate adresa în contencios administrativ la tribunalul unde își are sediul reclamantul.</p>	<p>Justițiabilul să aibă accesul facil la justiție.</p>

<p>Art. 2 alin. (4)</p>	<p>Se consideră refuz nejustificat de rezolvare a cererii referitoare la un drept recunoscut de lege și faptul de a nu răspunde petiționarului în termen de șase luni de la înregistrarea cererii respectiv însoțită de documentația corectă și completă în conformitate cu reglementările aplicabile.</p>	<p>Se consideră refuz nejustificat de rezolvare a cererii referitoare la un drept recunoscut de lege și faptul de a nu răspunde petiționarului în termenele prevăzute de legislația în vigoare, de la data înregistrării cererii.</p>	<p>Termenele prevăzute de Legea nr. 29/1990 privind contenciosul administrativ sunt suficiente pentru a răspunde acestei necesități legislative.</p>
<p>Art. 2 alin. (5)</p>	<p>În scopul exercitării activității de supraveghere, C.N.V.M. poate:</p> <p>a) să verifice activitatea și competența administratorilor, auditorilor, directorilor executivi, precum și a altor persoane în legătură cu activitatea entităților reglementate sau supravegheate;</p> <p>b) să solicite consiliului de administrație al entităților reglementate prevăzute la lit.a) întrunirea membrilor acestuia sau după caz, adunării generale a acționarilor stabilind problemele ce trebuie inserate pe ordinea de zi;</p>	<p>În scopul exercitării activității de supraveghere, C.N.V.M. poate:</p> <p>a) să verifice performanța administratorilor, auditorilor, directorilor executivi, precum și a altor persoane în legătură cu activitatea entităților reglementate sau supravegheate;</p> <p>b) să solicite consiliului de administrație al entităților reglementate prevăzute la lit.a) întrunirea membrilor acestuia sau după caz, convocarea adunării generale a acționarilor stabilind problemele ce trebuie inserate pe ordinea de zi;</p>	<p>Pentru asigurarea coerenței textului legii.</p>

	<p>c) să solicite tribunalului competent, să dispună convocarea de adunări generale ale acționarilor în cazul în care nu sunt respectate prevederile de la litera b);</p> <p>d) să solicite informații și documente emitenților ale căror valori mobiliare fac obiectul unor oferte publice sau au fost admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate într-un sistem alternativ de tranzacționare;</p> <p>e) să efectueze controale la sediul entităților reglementate și supravegheate de C.N.V.M.;</p> <p>f) să audieze orice persoană în legătură cu activitățile entităților reglementate și supravegheate de C.N.V.M.</p>	<p>c) să solicite tribunalului competent, să dispună convocarea de adunări generale ale acționarilor în cazul în care nu sunt respectate prevederile de la litera b);</p> <p>d) să solicite informații și documente emitenților ale căror valori mobiliare fac obiectul unor oferte publice sau au fost admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate într-un sistem alternativ de tranzacționare;</p> <p>e) să efectueze controale la sediul entităților reglementate și supravegheate de C.N.V.M.;</p> <p>f) să audieze orice persoană în legătură cu activitățile entităților reglementate și supravegheate de C.N.V.M.</p>	
--	--	--	--

<p>Art. 5. alin. (1)</p>	<p>Serviciile de investiții financiare reglementate de prezenta lege sunt:</p> <p>1. servicii principale: e) plasamentul și/sau subscrierea parțială sau integrală a emisiunilor de instrumente financiare.</p> <p>2. servicii conexe: e) servicii privind subscrierea de instrumente financiare;</p>	<p>Serviciile de investiții financiare reglementate de prezenta lege sunt:</p> <p>1. servicii principale: e) subscrierea în baza unui angajament ferm în ceea ce privește instrumentele financiare și/sau plasamentul de instrumente financiare;</p> <p>2. servicii conexe: e) alte servicii privind subscrierea în baza unui angajament ferm în ceea ce privește instrumentele financiare.</p>	<p>Pentru transpunerea corectă a prevederilor Directivei 93/22 referitoare la serviciile de investiții în domeniul valorilor mobiliare.</p>
<p>Art. 6</p>	<p>Societățile de servicii de investiții financiare, denumite în continuare S.S.I.F., sunt persoane juridice, constituite sub forma unor societăți pe acțiuni, emitente de acțiuni nominative, conform legii societăților comerciale, având obiect exclusiv de activitate prestarea de servicii de investiții financiare și funcționând numai în baza autorizației C.N.V.M.</p>	<p>Societățile de servicii de investiții financiare, denumite în continuare S.S.I.F., sunt persoane juridice, ce se constituite sub forma unor societăți pe acțiuni, cu respectarea prevederilor legii societăților comerciale. SSIF vor emite doar acțiuni nominative, vor avea ca obiect exclusiv de activitate prestarea de servicii de investiții financiare și vor putea funcționa numai după obținerea autorizației C.N.V.M.</p>	<p>Pentru asigurarea coerenței textului legii.</p>

<p>Art. 7 alin. (1)</p>	<p>a) echivalentul în lei a 50.000 euro calculat la cursul de referință comunicat de B.N.R. dacă S.S.I.F. prestează serviciile de investiții financiare prevăzute de art. 5 alin. (1), pct. 1. lit. a), nu deține fondurile și/sau instrumentele financiare aparținând investitorilor, nu tranzacționează instrumente financiare pe cont propriu și nu subscrie în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm;</p> <p>b) echivalentul în lei a 125.000 euro calculat la cursul de referință comunicat de B.N.R. dacă S.S.I.F. prestează serviciile de investiții financiare prevăzute de art. 5 pct. 1. lit a), b) și d) și pct. 2 a), b), f) și g), nu tranzacționează instrumente financiare pe cont propriu și nu subscrie în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm;</p> <p>c) echivalentul în lei a 730.000 EURO pentru SSIF autorizate să presteze toate serviciile de investiții financiare prevăzute la art. 5.</p>	<p>a) echivalentul în lei a 50.000 euro calculat la cursul de referință comunicat de B.N.R. dacă S.S.I.F. prestează serviciile de investiții financiare prevăzute de art. 5 alin. (1), pct. 1. lit. a), b) și d) nu deține fondurile și/sau instrumentele financiare aparținând investitorilor, nu tranzacționează instrumente financiare pe cont propriu și nu subscrie în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm;</p> <p>b) echivalentul în lei a 125.000 euro calculat la cursul de referință comunicat de B.N.R. dacă S.S.I.F. prestează serviciile de investiții financiare prevăzute de art. 5 pct. 1. lit a), b) și d) și pct. 2 a), b), d), f) și g), nu tranzacționează instrumente financiare pe cont propriu și nu subscrie în cadrul emisiunilor de valori mobiliare în baza unui angajament ferm;</p> <p>c) echivalentul în lei a 730.000 EURO pentru SSIF autorizate să presteze toate serviciile de investiții financiare prevăzute la art. 5.</p>	<p>Directiva 93/6 referitoare la adecvarea capitalului social al firmelor de investiții și al instituțiilor de credit prevede ca opțiune posibilitatea efectuării obiectului de activitate menționat la literele a, b și d de la art. 7 alin. (1) de către o SSIF cu un capital de 50.000 EURO, cu condiția ca respectiva societate să nu dețină fondurile și instrumentele financiare aparținând clienților. Considerăm că executarea tranzacțiilor în numele clienților și administrarea portofoliilor acestora poate fi efectuată de către o SSIF care nu deține fondurile și instrumentele clienților numai dacă aceasta a încheiat în prealabil un contract cu o altă SSIF sau societate bancară pentru ținerea în custodie a instrumentelor clienților și respectiv pentru efectuarea decontărilor tranzacțiilor executate de această SSIF cu un capital de 50.000 Euro.</p>
--	--	---	--

<p>Art. 7 alin. (1¹)</p>		<p>S.S.I.F. prevăzut la art. 7 alin.(1) lit.b) poate deține instrumente financiare în cont propriu dacă sunt îndeplinite cumulativ următoarele condiții:</p> <p>a) deținerea instrumentelor financiare în cont propriu a apărut numai ca urmare a unei erori a S.S.I.F privind executarea corectă a ordinelor clienților;</p> <p>b) valoarea totală de piață a instrumentelor financiare deținute în cont propriu reprezintă maximum 15% din capitalul inițial al respectivei societăți;</p> <p>c) S.S.I.F. respectă cerințele referitoare la adecvarea capitalului în conformitate cu legislația comunitară;</p> <p>d) deținerile de instrumente financiare în cont propriu au caracter accidental și provizoriu și sunt strict limitate la timpul necesar finalizării respectivelor tranzacții.”</p>	<p>Pentru introducerea excepțiilor prevăzute în Directiva 93/6 referitoare la adecvarea capitalului social al firmelor de investiții și al instituțiilor de credit.</p>
--	--	---	---

<p>Art. 8 alin. (1)</p>	<p>S.S.I.F. va fi autorizată de C.N.V.M. să presteze servicii de investiții financiare dacă îndeplinește cumulativ următoarele condiții: f) prezentarea planului de afaceri, descrierea structurii organizatorice și a regulilor de ordine internă;</p>	<p>S.S.I.F. va fi autorizată de C.N.V.M. să presteze servicii de investiții financiare dacă îndeplinește cumulativ următoarele condiții: f) prezentarea programului de operare, descrierea structurii organizatorice și a regulilor de ordine internă;</p>	<p>Având în vedere acest domeniu specific de activitate formularea propusă este mai potrivită.</p>
<p>Art. 10</p>	<p>C.N.V.M. este în drept să nu acorde autorizația pentru prestarea de servicii de investiții financiare unei societăți comerciale dacă: a) se află în procedură de insolvență, potrivit legii; b) oricare dintre acționarii săi semnificativi, membri ai consiliului de administrație sau conducătorii societății : 1. se află în situațiile de incompatibilitate prevăzute de reglementările C.N.V.M. sau deține o poziție într-o societate comercială care se încadrează în prevederile lit. a);</p>	<p>C.N.V.M. este în drept să nu acorde autorizația pentru prestarea de servicii de investiții financiare unei societăți comerciale dacă: a) se află în procedură de insolvență, potrivit legii; b) oricare dintre acționarii săi semnificativi, membri ai consiliului de administrație sau conducătorii societății : 1. se află în situațiile de incompatibilitate prevăzute de reglementările C.N.V.M. sau deține o poziție semnificativă într-o societate comercială care se încadrează în prevederile lit. a);</p>	<p>D93/22 referitoare la serviciile de investiții în domeniul valorilor mobiliare se referă la persoanele care conduc efectiv activitatea SSIF. CNVM a lăsat la latitudinea fiecărei societăți să stabilească care sunt persoanele care asigură efectiv conducerea.</p>

<p>2. sunt incapabile, sau au fost condamnate pentru gestiune frauduloasă, abuz de încredere, fals, uz de fals, înșelăciune, delapidare, mărtuire mincinoasă, dare sau luare de mită, precum și alte infracțiuni de natură economică;</p> <p>3. a fost sancționat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor sau de alte autorități de reglementare ale piețelor financiare cu interzicerea exercitării oricărei activități profesionale, pentru perioada în care această interdicție rămâne în vigoare.</p> <p>c) C.N.V.M. constată că dispozițiile legale, reglementările emise în aplicarea acestora sau cele administrative existente în statul nemembru, care guvernează statutul persoanelor având legături strânse cu S.S.I.F., ori dificultățile în implementarea acestor dispoziții, împiedică realizarea unei supravegheri prudențiale eficiente ori că supravegherea din statul nemembru al unui intermediar străin care a solicitat autorizarea unei sucursale este insuficientă;</p>	<p>2. au fost condamnate pentru gestiune frauduloasă, abuz de încredere, fals, uz de fals, înșelăciune, delapidare, mărturie mincinoasă, dare sau luare de mită, precum și alte infracțiuni de natură economică stipulate în legile în vigoare.</p> <p>3. a fost sancționat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Banca Națională a României, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor sau de alte autorități de reglementare ale piețelor financiare cu interzicerea exercitării oricărei activități profesionale, pentru perioada în care această interdicție rămâne în vigoare.</p> <p>c) C.N.V.M. constată că dispozițiile legale, reglementările emise în aplicarea acestora sau cele administrative existente în statul nemembru, care guvernează statutul persoanelor având legături strânse cu S.S.I.F., ori dificultățile în implementarea acestor dispoziții, împiedică realizarea unei supravegheri prudențiale eficiente ori că supravegherea din statul nemembru al unui intermediar străin care a solicitat autorizarea unei sucursale este insuficientă;</p>	
--	--	--

	<p>d) C.N.V.M. nu a fost informată cu privire la identitatea acționarilor persoane fizice și sau juridice care dețin în mod direct sau indirect poziții semnificative în S.S.I.F. sau cu privire la mărimea deținerilor acestor acționari.</p> <p>e) C.N.V.M. constată că acționarii persoane fizice sau juridice care dețin în mod direct sau indirect poziții semnificative în S.S.I.F., nu corespund cerințelor asigurării unei gestiuni sănătoase și prudente a S.S.I.F. și realizării unei supravegheri prudențiale eficiente potrivit prezentei legi;</p> <p>f) nu dispune de capitalul inițial prevăzut în reglementările C.N.V.M.;</p> <p>g) deși cerințele stipulate la art. 8, alin. (1) sunt îndeplinite, se dovedește că nu se poate asigura o administrare sănătoasă și prudentă a S.S.I.F.</p>	<p>d) C.N.V.M. nu a fost informată cu privire la identitatea acționarilor persoane fizice și sau juridice care dețin în mod direct sau indirect poziții semnificative în S.S.I.F. sau cu privire la mărimea deținerilor acestor acționari.</p> <p>e) C.N.V.M. constată că acționarii persoane fizice sau juridice care dețin în mod direct sau indirect poziții semnificative în S.S.I.F., nu corespund cerințelor asigurării unei gestiuni sănătoase și prudente a S.S.I.F. și realizării unei supravegheri prudențiale eficiente potrivit prezentei legi;</p> <p>f) nu dispune de capitalul inițial prevăzut în reglementările C.N.V.M.;</p> <p>g) deși cerințele stipulate la art. 8, alin. (1) sunt îndeplinite, se dovedește că nu se poate asigura o administrare sănătoasă și prudentă a S.S.I.F, astfel cum aceasta este definită prin reglementările CNVM.</p>	
--	--	--	--

Art. 12	C.N.V.M. este în drept să retragă autorizația de a presta servicii de investiții financiare unei S.S.I.F. în următoarele situații: h) alte cazuri prevăzute de reglementările C.N.V.M.	Se elimină.	Toate situațiile de retragere a autorizației trebuie să fie reglementate.
Art. 14 alin. (1)	Conducerea S.S.I.F. trebuie să fie asigurată de cel puțin două persoane. Conducătorii trebuie să fie angajați ai S.S.I.F. cu contract individual de muncă și pot fi membri ai consiliului de administrație.	Conducerea S.S.I.F. va fi asigurată de un consiliu de administrație care va desemna un reprezentant al său și un înlocuitor al acestuia ce vor fi angajați ai S.S.I.F. cu contract individual de muncă.	Din prevederile Directivei 93/22 referitoare la serviciile de investiții în domeniul valorilor mobiliare reiese că fiecare societate își stabilește modalitatea de desemnare a organului care o va conduce, respectiv consiliul de administrație.
Art. 14 alin. (3)	Conducătorii trebuie să asigure efectiv conducerea curentă a activității SSIF, să exercite exclusiv funcția pentru care au fost numiți și cel puțin unul dintre aceștia să ateste cunoașterea limbii române. Ei trebuie să fie licențiați în unul dintre domeniile economic, juridic ori în alt domeniu care se circumscrie activității financiare	Conducătorii trebuie să asigure efectiv conducerea curentă a activității SSIF, să exercite exclusiv funcția pentru care au fost numiți și cel puțin unul dintre aceștia să ateste cunoașterea limbii române. Ei trebuie să aibă studii superioare absolvite cu examen de licență în unul dintre domeniile economic, juridic ori în alt domeniu care se circumscrie activității financiare	Era necesară o reformulare a cerințelor pe care trebuie să le îndeplinească reprezentantul conducerii S.S.I.F. și înlocuitorul acestuia.

	și/sau să fi absolvit cursuri post universitare în unul dintre aceste domenii și să aibă experiență de minimum trei ani în domeniul financiar	sau să fi absolvit cursuri post universitare în unul dintre aceste domenii și să aibă o experiență de minimum trei ani în domeniul financiar- bancar sau al pieței de capital.	
Art. 18 alin. (3)	C.N.V.M. se va pronunța în termen de 90 de zile de la data notificării, și, dacă este cazul, poate interzice prin decizie dobândirea unei asemenea poziții. În cazul aprobării, decizia C.N.V.M. va stabili și termenul maxim în care trebuie să se realizeze dobândirea poziției notificate.	C.N.V.M. se va pronunța în termen de maximum 90 de zile de la data notificării, și, dacă este cazul, poate interzice prin decizie dobândirea unei asemenea poziții. În cazul aprobării, decizia C.N.V.M. va stabili și termenul maxim în care trebuie să se realizeze dobândirea poziției notificate.	Pentru transpunerea exactă a prevederilor Directivei 93/22 referitoare la serviciile de investiții în domeniul valorilor mobiliare
Art. 19 alin. (1)	C.N.V.M. poate interzice unei persoane dobândirea unei poziții prevăzută la art. 18 alin. (1) și (2) dacă, ținând seama de necesitatea de a garanta administrarea prudentă a societății, apreciază că persoana care ar ocupa o astfel de poziție poate prejudicia funcționarea în bune condiții a societății sau o bună supraveghere a acesteia.	C.N.V.M. poate interzice unei persoane dobândirea unei poziții prevăzută la art. 18 alin. (1) și (2) dacă, ținând seama de necesitatea de a garanta administrarea prudentă a societății, motivează că persoana care ar ocupa o astfel de poziție poate prejudicia funcționarea în bune condiții a societății sau o bună supraveghere a acesteia.	Pentru claritatea textului legii.

<p>Art. 20 alin. (1)</p>	<p>În situația în care acționarii semnificativi, membrii consiliului de administrație, conducătorii sau personalul compartimentului de control intern nu asigură administrarea prudentă a S.S.I.F., C.N.V.M. va dispune măsurile necesare pentru remedierea situației care se pot referi, printre altele, la interdicții, sancțiuni împotriva administratorilor și/sau a conducerii, precum și împotriva persoanelor din cadrul compartimentului de control intern.</p>	<p>În situația în care acționarii semnificativi, membrii consiliului de administrație, conducătorii sau personalul compartimentului de control intern nu asigură administrarea prudentă a S.S.I.F., C.N.V.M. va dispune măsurile necesare pentru remedierea situației care se pot referi, printre altele, la interdicții, sancțiuni împotriva administratorilor și/sau a conducerii, precum și împotriva persoanelor din cadrul compartimentului de control intern. Actele administrative emise în acest sens vor conține în mod obligatoriu motivele ce au determinat CNVM să dispună aceste măsuri.</p>	<p>Pentru a nu da naștere la măsuri discreționare din partea CNVM.</p>
<p>Art. 38 alin. (1)</p>	<p>S.S.I.F., persoană juridică română, care intenționează să deschidă o sucursală într-un stat membru, va comunica acest lucru C.N.V.M. împreună cu următoarele informații: a) un plan de afaceri, care va cuprinde serviciile de investiții financiare ce urmează a fi prestate prin intermediul sucursalei și structura organizatorică a acesteia; b)....d)</p>	<p>S.S.I.F., persoană juridică română, care intenționează să deschidă o sucursală într-un stat membru, va comunica acest lucru C.N.V.M. împreună cu următoarele informații: a) un program de operare, care va cuprinde serviciile de investiții financiare ce urmează a fi prestate prin intermediul sucursalei și structura organizatorică a acesteia; b)....d)</p>	<p>Având în vedere acest domeniu specific de activitate formularea propusă este mai potrivită.</p>

<p>Art. 39 alin. (1)</p>	<p>Orice S.S.I.F. care intenționează să presteze servicii de investiții financiare pe teritoriul unui stat membru pentru prima dată, în temeiul liberei circulații a serviciilor, va comunica C.N.V.M. următoarele informații:</p> <p>a) statul membru în care intenționează să opereze;</p> <p>b) un plan de afaceri, precizând, în special, serviciul sau serviciile de investiții pe care intenționează să le presteze.</p>	<p>Orice S.S.I.F. care intenționează să presteze servicii de investiții financiare pe teritoriul unui stat membru pentru prima dată, în temeiul liberei circulații a serviciilor, va comunica C.N.V.M. următoarele informații:</p> <p>a) statul membru în care intenționează să opereze;</p> <p>b) un program de operare, precizând, în special, serviciul sau serviciile de investiții pe care intenționează să le presteze.</p>	<p>Având în vedere acest domeniu specific de activitate formularea propusă este mai potrivită</p>
<p>Art. 43</p>	<p>Înființarea de sucursale pe teritoriul României de către intermediarii din statele nemembre va fi supusă autorizării C.N.V.M. Condițiile de autorizare sunt:</p> <p>a)....</p> <p>b)....</p> <p>c) existența în țara de origine a unor prevederi legale de autorizare, supraveghere precum și structură organizatorică similare cu cele din România;</p>	<p>Înființarea de sucursale pe teritoriul României de către intermediarii din statele nemembre va fi supusă autorizării C.N.V.M. Condițiile de autorizare sunt:</p> <p>a)....</p> <p>b)....</p> <p>c) existența în țara de origine a unor prevederi legale de autorizare, supraveghere precum și structură organizatorică cel puțin la nivelul celor din România;</p>	<p>Pentru claritatea textului legii.</p>

<p>Art. 51</p>	<p>(1) Contribuțiile plătite de membrii Fondului nu se restituie, inclusiv în cazul lichidării judiciare sau al dizolvării membrilor Fondului.</p>	<p>(1) Contribuțiile plătite de membrii Fondului nu se restituie, inclusiv în cazul lichidării judiciare sau al dizolvării membrilor Fondului.</p> <p>(2) Contribuțiile plătite de membrii Fondului în conformitate cu prezentul capitol reprezintă cheltuieli deductibile fiscal.</p>	<p>Deducerea fiscală a cotribuțiilor la Fondul de Compensare a investitorilor este necesară având în vedere că acesta nu va distribui dividende pe de-o parte, iar pe de altă parte plata contribuțiilor este destul de împovărătoare. Profitul obținut va fi utilizat pentru funcționarea instituției fondului și pentru diminuarea corespunzătoare a contribuțiilor obligatorii ale intermediarilor.</p>
<p>Art. 57 alin. (6)</p>	<p>Dacă valoarea portofoliului administrat de S.A.I. depășește 250.000.000 Euro, societatea de administrare trebuie să furnizeze o sumă suplimentară de fonduri proprii. Această sumă suplimentară din fondurile proprii este echivalentă cu 0,02% din suma cu care valoarea portofoliilor societății de administrare depășește 250.000.000 Euro, astfel încât totalul dintre capitalul inițial și suma suplimentară să nu depășescă 10.000.000 Euro. C.N.V.M. va emite reglementări în aplicarea prezentului alineat cu respectarea legislației comunitare aplicabile.</p>	<p>Dacă valoarea portofoliului administrat de S.A.I. depășește 250.000.000 Euro, societatea de administrare trebuie să furnizeze o sumă suplimentară de fonduri proprii. Această sumă suplimentară din fondurile proprii este echivalentă cu 0,02% din suma cu care valoarea portofoliilor administrate de societatea de administrare depășește 250.000.000 Euro, astfel încât totalul dintre capitalul inițial și suma suplimentară să nu depășescă 10.000.000 Euro. C.N.V.M. va emite reglementări în aplicarea prezentului alineat cu respectarea legislației comunitare aplicabile.</p>	<p>Implementează prevederile Directivei 85/611 privind legile, reglementările și prevederile administrative referitoare la OPCVM.</p>

<p>Art. 58 alin. (1)</p>	<p>(1) S.A.I. poate fi autorizată de C.N.V.M. dacă îndeplinește cumulativ cel puțin următoarele condiții:</p> <p>a) societatea este constituită ca o societate comercială pe acțiuni și include în numele societății sintagma “societate de administrare a investițiilor” sau abrevierea “S.A.I.”;</p> <p>b) sediul social și sediul central, după caz, reprezentând sediul principal de desfășurare a activității S.A.I., sunt situate în România.</p> <p>c) pregătirea, experiența profesională și integritatea membrilor consiliului de administrație, a conducerii executive, auditorilor interni și ale personalului compartimentului de control intern, sunt conforme cu cerințele impuse de reglementările C.N.V.M.;</p> <p>d) prezentarea structurii acționariatului, a identității și integrității acționarilor semnificativi;</p>	<p>(1) S.A.I. poate fi autorizată de C.N.V.M. dacă îndeplinește cumulativ cel puțin următoarele condiții:</p> <p>a) societatea este constituită ca o societate comercială pe acțiuni și include în numele societății sintagma “societate de administrare a investițiilor” sau abrevierea “S.A.I.”;</p> <p>b) sediul social și sediul central, după caz, reprezentând sediul principal de desfășurare a activității S.A.I., sunt situate în România.</p> <p>c) pregătirea, experiența și integritatea profesională membrilor consiliului de administrație, a conducerii executive, auditorilor interni și ale personalului compartimentului de control intern, sunt conforme cu cerințele impuse de reglementările C.N.V.M.;</p> <p>d) se prezintă structura acționariatului, a identității și integrității acționarilor semnificativi;</p>	<p>Pentru claritatea textului legii.</p>
---	---	--	--

	<p>e) dovada existenței capitalului inițial, subscris și integral vărsat în numerar, stabilit de reglementările C.N.V.M.;</p> <p>f) prezentarea planului de afaceri, descrierea structurii organizatorice și a reglementărilor interne ale societății;</p> <p>g) prezentarea contractului încheiat cu un auditor financiar înscris în registrul C.N.V.M.;</p>	<p>e) se face dovada existenței capitalului inițial, subscris și integral vărsat în numerar, stabilit de reglementările C.N.V.M.;</p> <p>f) se prezintă programul de operare, descrierea structurii organizatorice și a reglementărilor interne ale societății;</p> <p>g) se prezintă contractului încheiat cu un auditor financiar înscris în registrul C.N.V.M.”</p>	
--	--	---	--

<p>Art. 59</p>	<p>C.N.V.M. este în drept să retragă autorizația acordată S.A.I. în următoarele condiții:</p> <p>a) nu își începe activitatea, în termen de 12 luni de la obținerea autorizației, sau nu desfășoară nici o activitate autorizată de C.N.V.M. pe o perioadă mai mare de 6 luni;</p> <p>b) S.A.I. solicită expres retragerea autorizației;</p> <p>c) S.A.I. nu respectă reglementările C.N.V.M. privind adecvarea capitalului;</p> <p>d) nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza emiterii autorizației;</p> <p>e) autorizația a fost obținută pe baza unor declarații sau informații false ori care au indus în eroare;</p> <p>f) a încălcat grav și/sau sistematic prevederile prezentei legi și/sau a reglementărilor emise în aplicarea acesteia;</p> <p>g) alte cazuri prevăzute de reglementările C.N.V.M.</p>	<p>C.N.V.M. este în drept să retragă autorizația acordată S.A.I. în următoarele condiții:</p> <p>a) nu își începe activitatea, în termen de 12 luni de la obținerea autorizației, sau nu desfășoară nici o activitate autorizată de C.N.V.M. pe o perioadă mai mare de 6 luni;</p> <p>b) S.A.I. solicită expres retragerea autorizației;</p> <p>c) S.A.I. nu respectă reglementările C.N.V.M. privind adecvarea capitalului;</p> <p>d) nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza emiterii autorizației;</p> <p>e) autorizația a fost obținută pe baza unor declarații sau informații false ori care au indus în eroare;</p> <p>f) a încălcat grav și/sau sistematic prevederile prezentei legi și/sau a reglementărilor emise în aplicarea acesteia;</p> <p>g) se elimină</p>	<p>Toate situațiile de retragere a autorizației trebuie să fie reglementate.</p>
-----------------------	--	--	--

<p>Art. 60 alin. (1)</p>	<p>Conducerea efectivă a activității unei S.A.I. trebuie să fie asigurată de cel puțin două persoane fizice. Numele acestor persoane, precum și al celor care le înlocuiesc vor fi comunicate C.N.V.M.</p>	<p>Conducerea efectivă S.A.I. va fi asigurată de un consiliu de administrație care va desemna un reprezentant al său și un înlocuitor al acestuia ce vor fi angajați ai S.A.I. cu contract individual de muncă.</p>	<p>Din prevederile Directivei 93/22 referitoare la serviciile de investiții în domeniul valorilor mobiliare reiese că fiecare societate își stabilește modalitatea de desemnare a organului care o va conduce, respectiv consiliul de administrație.</p>
<p>Art. 119 alin. (2)</p>	<p>Societățile de investiții de tip închis își pot răscumpăra propriile acțiuni în condițiile prevăzute la art. 104 lit. e) din legea societăților comerciale și cu respectarea reglementărilor C.N.V.M.</p>	<p>Societățile de investiții de tip închis își pot răscumpăra propriile acțiuni în condițiile prevăzute de legea societăților comerciale și cu respectarea reglementărilor C.N.V.M.</p>	<p>Pentru claritatea textului legii.</p>
<p>Art. 124</p>	<p>(1) Organizarea și administrarea piețelor reglementate de instrumente financiare se va realiza de către o persoană juridică, constituită sub forma unei societăți pe acțiuni, emitentă de acțiuni nominative conform legii societăților comerciale, autorizată și supravegheată de C.N.V.M, denumită în continuare operator de piață. (2)...(4)</p>	<p>(1) Organizarea și administrarea piețelor reglementate de instrumente financiare se va realiza de către o persoană juridică, constituită sub forma unei societăți pe acțiuni, emitentă de acțiuni nominative conform legii societăților comerciale, autorizată și supravegheată de C.N.V.M, denumită în continuare operator de piață. (2)...(4)</p>	

		<p>(5) Societatea care administrează o piață reglementată are legitimitate procesuală activă, respectiv pasivă, pentru orice drepturi și obligații, pretenții și reclamații legate de activitatea piețelor reglementate administrate.</p>	<p>Este necesară preluarea prevederilor existente în OUG nr. 27/2002 pentru a exista un cadru legislativ unitar privind piața de capital.</p>
<p>Art. 126 alin. (1)</p>	<p>Condițiile și documentația ce trebuie să însoțească cererea de autorizare, precum și procedura de autorizare a operatorului de piață, vor fi stabilite prin reglementări C.N.V.M. și se vor referi, fără a se limita, la:</p> <p>a)</p> <p>b) obiectul exclusiv de activitate constând în administrarea piețelor reglementate de instrumente financiare și a activităților conexe în legătură cu aceasta</p> <p>c) ...</p> <p>d) planul de afaceri, structura organizatorică și regulile de ordine interioară;</p>	<p>Condițiile și documentația ce trebuie să însoțească cererea de autorizare, precum și procedura de autorizare a operatorului de piață, vor fi stabilite prin reglementări C.N.V.M. și se vor referi, fără a se limita, la:</p> <p>a)</p> <p>b) obiectul exclusiv de activitate constând în administrarea piețelor reglementate de instrumente financiare și a activităților conexe în legătură cu aceasta</p> <p>c)...</p> <p>d) programul de operare, structura organizatorică și regulile de ordine interioară;</p>	<p>Având în vedere acest domeniu specific de activitate formularea propusă este mai potrivită.</p>

<p>Art. 127</p>	<p>Cererea de autorizare a operatorului de piață va fi respinsă, după caz, dacă:</p> <p>a)</p> <p>b) documentația prezentată este insuficientă pentru a se stabili dacă operatorul de piață își va desfășura activitatea în conformitate cu reglementările în vigoare;</p> <p>c) ...</p> <p>d) calitatea fondatorilor sau a acționarilor deținând 5% din drepturile de vot nu corespunde nevoii garantării unei administrări sănătoase și prudente a societății;</p>	<p>Cererea de autorizare a operatorului de piață va fi respinsă, după caz, dacă:</p> <p>a) ...</p> <p>b) documentația prezentată este insuficientă pentru a se stabili dacă operatorul de piață își va desfășura activitatea în conformitate cu reglementările în vigoare;</p> <p>c)...</p> <p>d) integritatea profesională a fondatorilor sau a acționarilor deținând 5% din drepturile de vot nu corespunde nevoii garantării unei administrări sănătoase și prudente a societății;</p>	<p>Pentru asigurarea coerenței textului legii</p>
<p>Art. 130 alin. (1)</p>	<p>Membrii consiliului de administrație ai operatorului de piață sunt validați individual de C.N.V.M. înainte de începerea exercitării mandatului de către fiecare dintre aceștia.</p>	<p>Membrii consiliului de administrație ai operatorului de piață sunt validați individual, conform reglementărilor CNVM, de C.N.V.M. înainte de începerea exercitării mandatului de către fiecare dintre aceștia.</p>	<p>Pentru asigurarea coerenței textului legii.</p>

<p>Art. 151 alin. (2)</p>	<p>Prevederile din prezentul capitol nu se aplică sistemelor de compensare și decontare a operațiunilor cu instrumente ale pieței monetare și nici celor cu titluri de stat.</p>	<p>Prevederile din prezentul capitol nu se aplică sistemelor de compensare și decontare a operațiunilor cu instrumente ale pieței monetare și nici celor cu titluri de stat efectuate în afara pieței de capital, precum și celor derulate în sistemele de tranzacționare organizate de instituțiile de credit autorizate de BNR.</p>	<p>Pentru a putea permite titlurilor de stat ce vor fi tranzacționate în cadrul unei piețe reglementate să fie decontate în cadrul unui sistem de decontare autorizat de CNVM. Depozitarul titlurilor poate fi ținut de către agentul desemnat al statului, însă decontarea tranzacțiilor realizate într-o piață supravegheată de CNVM trebuie să se efectueze într-un sistem de compensare decontare autorizat de CNVM.</p>
<p>Art. 153</p>	<p>Transferul dreptului de proprietate privind instrumentele financiare, altele decât cele derivate, are loc în cadrul sistemului de compensare - decontare pe baza principiului livrare contra plată.</p>	<p>Transferul dreptului de proprietate privind instrumentele financiare, altele decât cele derivate, are loc, la data decontării, în cadrul sistemului de compensare - decontare pe baza principiului livrare contra plată.</p>	<p>Este necesară precizarea exactă a momentului transferului dreptului de proprietate privind instrumentele financiare.</p>
<p>Art. 154</p>	<p>(1)... (7)</p>	<p>(1)... (7) (8) Prevederile art. 169 alin. (4) se aplică corespunzător și depozitarului central.</p>	<p>Pentru tratament uniform aplicat atât depozitarului central cât și contrapărții centrale.</p>
<p>Art. 156 alin. (3)</p>	<p>Până la data aderării României la Uniunea Europeană, depozitarul central nu va distribui dividende, profitul obținut fiind utilizat în principal pentru dezvoltarea propriilor sisteme de operare.</p>	<p>Până la data aderării României la Uniunea Europeană, 50% din profitul obținut de depozitarul central va fi utilizat în principal pentru dezvoltarea propriilor sisteme de operare.</p>	<p>Este discreționar să se stabilească prin lege modalitatea de utilizare a întregului profit, 50% din acesta fiind suficient pentru stimularea dezvoltării propriilor sisteme de operare.</p>

Art. 169 alin. (4)	Se introduce un alin. nou (4).	Contrapartea centrală are obligația de a constitui provizioane de risc deductibile la calculul profitului impozabil, pentru operațiunile cu instrumente financiare derivate, în conformitate cu reglementările CNVM	Obligabilitate legală de constituire și utilizare a rezervei generale de risc.
Art. 214 alin. (5)	Se introduce un alin. nou (5).	Prețul determinat de un expert independent se aduce la cunoștința publicului prin intermediul pieței reglementate pe care se tranzacționează, pe site-ul C.N.V.M., într-un ziar local din raza teritorială unde își are sediul emitentul și într-un ziar de circulație națională, în termen de 7 zile de la întocmirea raportului.	Pentru asigurarea transparenței și mediatizării.

<p>Art. 232 alin. (5)</p>	<p>Societatea trebuie să informeze fără întârziere publicul cu privire la orice noi evenimente apărute în activitatea acesteia, care nu au fost aduse la cunoștința acestuia, și care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor datorită efectului acestor evenimente asupra situației patrimoniale și financiare sau asupra activității emitentului în ansamblu.</p>	<p>Societatea trebuie să informeze fără întârziere și în maxim 24 de ore publicul cu privire la orice noi evenimente apărute în activitatea acesteia, care nu au fost aduse la cunoștința acestuia, și care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor datorită efectului acestor evenimente asupra situației patrimoniale și financiare sau asupra activității emitentului în ansamblu.</p>	<p>Pentru urgentarea procedurii de informare a publicului.</p>
<p>Art. 233 alin. (1)</p>	<p>Administratorii societăților admise la tranzacționare sunt obligați să prezinte în raportul trimestrial orice act juridic încheiat de către societate cu administratorii, angajații, acționarii care dețin controlul, precum și cu persoanele implicate cu aceștia, a căror valoare cumulată reprezintă cel puțin echivalentul în lei a 100.000 euro.</p>	<p>Administratorii societăților admise la tranzacționare sunt obligați să prezinte în raportul trimestrial orice act juridic încheiat de către societate cu administratorii, angajații, acționarii care dețin controlul, precum și cu persoanele implicate cu aceștia, a căror valoare cumulată reprezintă cel puțin echivalentul în lei a 50.000 euro.</p>	<p>Trebuie raportate și tranzacțiile a căror valoare este mai mică respectiv sub 100.000 de EURO dar peste 50.000 de EURO și să se asigure astfel o transparență reală a operațiunilor pe piața de capital.</p>

Art. 233¹	Se introduce articol nou.	<p>(1) Acționarii care dețin individual sau împreună cu alții cel puțin 5% din acțiunile emise de societățile deținute public pot solicita trimestrial auditorilor financiari sau cenzorilor societății rapoarte cu privire la operațiuni din gestiunea acesteia.</p> <p>(2) În urma solicitării prevăzute la alin. (1) administratorii împreună cu persoanele însărcinate cu supravegherea gestiunii, respectiv cu cenzorii și cu auditorii financiari, după caz, sunt obligați să analizeze operațiunile reclamate și să întocmească, în termen de 15 zile de la data primirii solicitării, un raport pe care îl vor transmite pieței și spre publicare gratuită, C.N.V.M. Acest raport nu va conține informații înregistrate ca fiind confidențiale.</p>	Pentru protejarea intereselor micului acționar.
---------------------------------	---------------------------	---	---

(3) Dacă persoanele prevăzute la alin. (2) nu dau curs solicitării în termenul prevăzut sau dacă raportul publicat nu cuprinde, cu rea-credință, informații relevante, acționarii prevăzuți la alin. (1) se vor putea adresa instanței de judecată competente, în vederea numirii unui expert pentru analizarea operațiunilor respective, urmând ca toate concluziile raportului de expertiză să fie publicate în Buletinul C.N.V.M. Până la publicarea concluziilor raportului de expertiză persoanele prevăzute la alin. (2) vor putea fi obligate, în solidar cu societatea, la plata unor daune pentru fiecare zi de întârziere în publicarea raportului.

(4) Cererea de numire a expertului se soluționează de urgență, cu citarea președintelui consiliului de administrație și a auditorului, dispozițiile art. 581 alin. (3) și 582 C.proc.civ. fiind aplicabile.

(5) Recursul ve fi solutionat de curtea de Apel in termen dee 20 de zile de la inregistrarea dosarului.

<p>Art. 233²</p>	<p>Se introduce articol nou.</p>	<p>(1) Administratorii vor elibera, la cererea acționarilor, copii de pe procesele-verbale ale deliberărilor și ale deciziilor luate de consiliul de administrație în exercițiul atribuțiilor delegate de adunarea generală extraordinară a acționarilor, în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările ulterioare.</p> <p>(2) Documentele solicitate vor fi eliberate în termen de 5 zile lucrătoare de la momentul solicitării exprimate în maximum 60 de zile de la efectuarea publicității.</p> <p>(3) Tarifele pentru eliberarea copiilor prevăzute la alin. (1) și (2) nu vor putea depăși costurile necesitate de respectivele operațiuni.</p>	<p>Transparența deciziilor luate în consiliul de administrație.</p>
--	----------------------------------	--	---

<p>Art. 235</p>	<p>(1) Societățile admise la tranzacționare pe o piață reglementată vor întocmi, vor pune la dispoziția publicului și vor transmite C.N.V.M. și operatorului de piață rapoarte trimestriale, semestriale și anuale. Rapoartele vor fi puse la dispoziția publicului, în scris, sau în orice alt mod aprobat de C.N.V.M. Societatea va publica un comunicat de presă într-un cotidian de circulație națională prin care investitorii vor fi informați cu privire la disponibilitatea acestor rapoarte.</p> <p>(2) ... (5)</p>	<p>(1) Societățile admise la tranzacționare pe o piață reglementată vor întocmi, vor pune la dispoziția publicului și vor transmite C.N.V.M. și operatorului de piață rapoarte trimestriale, semestriale și anuale. Rapoartele vor fi puse la dispoziția publicului, în scris, sau în orice alt mod aprobat de C.N.V.M. Societatea va publica un comunicat de presă într-un cotidian de circulație națională prin care investitorii vor fi informați cu privire la disponibilitatea acestor rapoarte.</p> <p>(2) ... (5)</p> <p>6) Rapoartele vor fi trimise spre publicare în maxim 5 zile de la data întocmirii raportului, dar nu mai târziu de 20 de zile de la sfârșitul perioadei de raportare</p>	<p>Pentru asigurarea transparenței și mediatizarea acestor rapoarte.</p>
------------------------	--	---	--

<p>Art. 243</p>	<p>(1) Cel puțin unul dintre membrii consiliului de administrație al societăților admise la tranzacționare pe o piață reglementată poate fi ales prin metoda votului cumulativ. La cererea unui acționar semnificativ, alegerea pe baza acestei metode se va face în mod obligatoriu.</p> <p>(2) Reglementările privind aplicarea metodei votului cumulativ se stabilesc de C.N.V.M.</p>	<p>(1) Cel puțin unul dintre membrii consiliului de administrație al societăților admise la tranzacționare pe o piață reglementată poate fi ales prin metoda votului cumulativ. La cererea unui acționar semnificativ, alegerea pe baza acestei metode se va face în mod obligatoriu.</p> <p>(1¹) Metoda votului cumulativ prevăzută la alin. (1) se va aplica numai în cazul societăților a căror conducere este asigurată de consiliul de administrație.</p> <p>(2) Reglementările privind aplicarea metodei votului cumulativ se stabilesc de C.N.V.M.</p>	<p>Pentru protejarea intereselor micului acționar și pentru acoperirea tuturor situațiilor prevăzute de Legea societăților comerciale, respectiv și cea a societăților comerciale cu un singur administrator.</p>
<p>Art. 248 alin. (2)</p>	<p>Majorările de capital social prin aport în natură trebuie să fie aprobate în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor la care participă cel puțin trei pătrimi din numărul titularilor capitalului social și cu votul acționarilor ce dețin cel puțin 75% din drepturile de vot.</p>	<p>Majorările de capital social prin aport în natură trebuie să fie aprobate în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor la care participă cel puțin trei pătrimi din numărul titularilor capitalului social și cu votul acționarilor ce dețin cel puțin 75% din drepturile de vot.</p> <p>Aporturile în natură pot consta numai în bunuri necesare realizării obiectului de activitate al societății emitente.</p>	<p>Posibilitatea majorării capitalului social prin aport în natură este prevăzută în Directiva II 77/91 privind societățile comerciale.</p>

<p>Art. 249</p>	<p>(1) Actele de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale societății, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate mai puțin creanțele, vor fi încheiate de către administratorii sau directorii societății numai după aprobarea prealabilă de către adunarea generală extraordinară a acționarilor.</p>	<p>(1) Actele de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale societății, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate mai puțin creanțele, vor fi încheiate de către administratorii sau directorii societății numai după aprobarea lor prealabilă și individuală, respectiv pentru fiecare activ în parte, de către adunarea generală extraordinară a acționarilor.</p>	
----------------------------	---	---	--

	<p>(2) Închirierile de active corporale pentru o perioadă mai mare de un an, a căror valoare individuală sau cumulată față de același co-contractant sau persoane implicate ori care acționează în mod concertat depășește 20% din valoarea totalului activelor imobilizate mai puțin creanțele la data încheierii actului juridic, precum și asocierile pe o perioadă mai mare de un an depășind aceeași valoare se aprobă în prealabil de adunare generală extraordinară a acționarilor.</p> <p>(3) În cazul nerespectării prevederilor alin.(1) și (2), oricare dintre acționari poate solicita instanței judecătorești anularea actului juridic încheiat și urmărirea administratorilor pentru repararea prejudiciului cauzat societății.</p>	<p>(2) Închirierile de active corporale pentru o perioadă mai mare de un an, a căror valoare individuală sau cumulată față de același co-contractant sau persoane implicate ori care acționează în mod concertat depășește 20% din valoarea totalului activelor imobilizate mai puțin creanțele la data încheierii actului juridic, precum și asocierile pe o perioadă mai mare de un an depășind aceeași valoare se aprobă în prealabil și individual, respectiv pentru fiecare activ în parte, de către adunarea generală extraordinară a acționarilor.</p> <p>(3) În cazul nerespectării prevederilor alin.(1) și (2), oricare dintre acționari poate solicita instanței judecătorești anularea actului juridic încheiat și urmărirea administratorilor pentru repararea prejudiciului cauzat societății.</p>	
<p>Art. 251</p>	<p>(1) Accesul acționarilor îndreptățiți să participe, la data de referință, la adunarea generală a acționarilor este permis prin simpla probă a identității acestora, făcută, în cazul acționarilor persoane fizice, cu actul</p>	<p>(1) Accesul acționarilor îndreptățiți să participe, la data de referință, la adunarea generală a acționarilor este permis prin simpla probă a identității acestora, făcută, în cazul acționarilor persoane fizice, cu actul</p>	

	<p>de identitate sau, în cazul persoanelor juridice și a al acționarilor persoane fizice reprezentate, cu împuternicirea dată persoanei fizice care le reprezintă.</p> <p>(2) Reprezentarea acționarilor în adunarea generală a acționarilor se va putea face și prin alte persoane decât acționari, cu excepția administratorilor, pe baza de procură specială autentificată.</p> <p>(3) Convocarea adunării generale, la cererea acționarilor semnificativi ai societății, se va face în mod obligatoriu de către administratori cu includerea pe ordinea de zi a tuturor aspectelor specificate în cererea formulată. Convocarea se va face cu respectarea prevederilor legii societăților comerciale.</p>	<p>de identitate sau, în cazul persoanelor juridice și a al acționarilor persoane fizice reprezentate, cu împuternicirea dată persoanei fizice care le reprezintă.</p> <p>(1¹) Împiedicarea accesului unui acționar ce indeplinește condițiile legii de a participa la AGA da dreptul oricarei persoane interesate sa ceara in justiție anularea hotarârilor AGA.</p> <p>(2) Reprezentarea acționarilor în adunarea generală a acționarilor se va putea face și prin alte persoane decât acționari, cu excepția administratorilor, pe baza de procură specială autentificată.</p> <p>(3) Convocarea adunării generale, la cererea acționarilor semnificativi ai societății, se va face în mod obligatoriu de către administratori cu includerea pe ordinea de zi a tuturor aspectelor specificate în cererea formulată. Convocarea se va face cu respectarea prevederilor legii societăților comerciale.</p>	<p>Toți acționarii, fără nici un fel de discriminare, au dreptul de a participa și de a fi informați cu privire la activitățile adunărilor generale ale acționarilor.</p>
--	---	--	---

		(4) Cu minimum 5 zile înainte adunării generale a acționarilor, societatea va pune la dispoziția acționarilor pe site-ul propriu sau la sediul acesteia documentele sau informațiile vizând problemele înscrise pe ordinea de zi .	
Art. 267 lit. b)	întocmește, pe baza informațiilor prezentate de administratori, rapoarte suplimentare în conformitate cu standardele de audit financiar și cu reglementările C.N.V.M., referitoare la operațiunile reclamate de acționarii reprezentând cel puțin 5% din totalul drepturilor de vot;	intocmește, pe baza informațiilor prezentate de administratori, sau solicitand noi informatii , rapoarte suplimentare în conformitate cu standardele de audit financiar și cu reglementările C.N.V.M., referitoare la operațiunile reclamate de acționarii reprezentând cel puțin 5% din totalul drepturilor de vot. Administratorii sunt obligati sa furnizeze auditorilor toate informatiile solicitate.	Pentru a facilita desfășurarea activității de către auditori prin punerea la dispoziție a informațiilor necesare.
Art. 286	Termenul de prescripție a constatării de aplicare și de executare a sancțiunii contravenționale este de 3 ani.	Termenul de prescripție a constatării de aplicare și de executare a sancțiunii contravenționale este de 3 ani de la data săvârșirii contravenției.	Se impune precizarea momentului de la care începe să curgă termenul de prescripție.

<p>Art. 288</p>	<p>În ceea ce privește procedura de stabilire și constatare a contravențiilor, precum și de aplicare a sancțiunilor, prevederile prezentei legi derogă de la dispozițiile O.G. nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, publicată în Monitorul Oficial al României nr. 410/25.07.2001, aprobată prin Legea nr. 180/2002, publicată în Monitorul Oficial nr. 268/22.04.2002 cu modificările ulterioare.</p>	<p>În completarea prezentei legi, se vor aplica dispozițiile O.G.nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, publicată în Monitorul Oficial al României nr. 410/25.07.2001, aprobată prin Legea nr. 180/2002, publicată în Monitorul Oficial nr. 268/22.04.2002 cu modificările ulterioare.</p>	<p>O.G. nr. 2/2001 reprezintă dreptul comun în materie și se va aplica ori de câte ori nu există dispoziții care să reglementeze constatarea, contestarea și celelalte aspecte privind contravențiile.</p>
<p>Art. 289</p>	<p>(1) C.N.V.M. va stabili, prin regulament perioada în care entitatea reglementată de către aceasta, trebuie să se încadreze în prevederile prezentei legi, perioadă care nu va depăși 12 luni de la intrarea în vigoare a acesteia. (2) Autorizațiile emise entităților reglementate înainte de intrarea în vigoare a prezentei legi își păstrează valabilitatea. Entitățile reglementate sunt obligate ca până la termenul prevăzut la alin. (1) să depună</p>	<p>(1)Se elimină (2) Autorizațiile emise entităților reglementate înainte de intrarea în vigoare a prezentei legi își păstrează valabilitatea. Entitățile reglementate sunt obligate ca până la termenul prevăzut la alin. (1) să depună</p>	

	modificări și/sau completări ale documentelor care au stat la baza acordării autorizațiilor, în scopul încadrării în prevederile prezentei legi și a înregistrării acestora în registrul CNVM.	modificări și/sau completări ale documentelor care au stat la baza acordării autorizațiilor, în scopul încadrării în prevederile prezentei legi și a înregistrării acestora în registrul CNVM. (3) Entitățile reglementate de CNVM se vor încadra în prevederile prezentei legi în termen de 18 luni de la intrarea în vigoare a acesteia.	Termenul de grație de 18 luni va fi acordat tuturor entităților reglementate de CNVM fără discriminare.
Art. 292 alin. (1)	Prin derogare de la prevederile art. 289 alin. (1) Bursa de Valori București și Bursa electronică RASDAQ precum și societățile de depozitare, decontare și registru se vor încadra în prevederile prezentei legi în termen de 18 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, conform reglementărilor emise de C.N.V.M.	Se elimină	
Art. 292 alin. (2)	Înființarea depozitarului central va avea loc în termenul prevăzut la alin. (1). Societățile de registru sunt obligate să predea depozitarului central registrele societăților tranzacționate pe piețele reglementate, sau în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare.	Înființarea depozitarului central va avea loc în termenul prevăzut la alin. (1). Entitățile care prestează servicii de registru, sunt obligate să predea depozitarului central registrele societăților tranzacționate pe piețele reglementate, sau în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare.	Pentru claritatea textului legii.

	Termenele și procedura de predare vor fi stabilite prin reglementări emise de C.N.V.M.	Termenele și procedura de predare vor fi stabilite prin reglementări emise de C.N.V.M.	
Art. 294 alin. (1)	Prin derogare de la legea societăților comerciale în ceea ce privește acțiunile S.I.F emise în conformitate cu art. 4 din Legea nr. 133/1996, depășirea limitei stabilite de prevederile art. 103 din Legea nr. 31/1990 republicată se poate face numai cu decizia Consiliului de Administrație sau a societății de administrare a investițiilor și cu aprobarea C.N.V.M., în conformitate cu reglementările emise de C.N.V.M.	Prin derogare de la legea societăților comerciale în ceea ce privește acțiunile S.I.F. emise în conformitate cu art. 4 din Legea nr. 133/1996, aflate în proprietatea deținătorilor inițiali , depășirea limitei stabilite de prevederile art. 103 din Legea nr. 31/1990 republicată se poate face numai cu decizia Consiliului de Administrație sau a societății de administrare a investițiilor și cu aprobarea C.N.V.M., în conformitate cu reglementările emise de C.N.V.M.	Doar în această situație este necesară aprobarea CNVM.

PREȘEDINTE CES,

Ion GIURESCU

