

EXPUNERE DE MOTIVE

Secțiunea 1

Titlul proiectului de act normativ

Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital

Secțiunea a 2-a

Motivul emiterii actului normativ

1. Descrierea situației actuale

Prezentul proiect de lege are ca scop transpunerea în legislația națională a prevederilor Directivei 91/2014/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 23 iulie 2014 de modificare a Directivei 65/2009/UE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.), în ceea ce privește funcțiile de depozitar, politicile de remunerare și sancțiunile (UCITS V).

Caracterul de urgență al prezentului proiect de lege este fundamentat de obligația opozabilă tuturor statelor membre ale UE (inclusiv România) de transpunere a Directivei 91/2014/UE până la data limită de 18 martie 2016.

Proiectul de lege vizează modificarea cadrului de reglementare a depozitarilor O.P.C.V.M., politicilor de remunerare aplicabile societăților de administrare a investițiilor (S.A.I.) și societăților de investiții, precum și a cuantumului și tipurilor de sancțiuni și măsuri administrative aplicabile acestora.

Precizăm că Directiva 91/2014/UE oferă posibilitatea ca și alte persoane juridice să presteze servicii de depozitare a activelor O.P.C.V.M., cu respectarea anumitor condiții specifice de adecvare a capitalului, ce vor fi detaliate în reglementările emise de A.S.F. în aplicarea proiectului de lege.

Totodată, prezentul proiect de lege transpune noile prevederi introduse prin Directiva 91/2014/UE cu referire la obligația ca minimum 50% din remunerația conducerii S.A.I./societății de investiții autoadministrată să fie achitată în mod variabil în decursul unei perioade multianuale, în vederea alinierii intereselor conducerii cu interesele deținătorilor de titluri de participare.

Pe de altă parte, actul normativ prevede o listă de noi sancțiuni administrative, ce pot fi aplicate de Autoritatea de Supraveghere Financiară atât persoanelor fizice, cât și celor juridice, ca urmare a constatării de încălcări de la prevederile OUG nr. 32/2012 (ce transpune în legislația națională Directiva 65/2009/CE).

Ulterior operării modificărilor introduse prin prezenta lege, Autoritatea de Supraveghere Financiară va proceda la emiterea reglementărilor în vederea

configurării cadrului legislativ secundar necesar atât aplicării noilor dispoziții, cât și clarificării unor situații concrete apărute în practica de autorizare, reglementare, supraveghere și control desfășurată.

2. Schimbări preconizate

Scopul principal al acestui proiect de act normativ este adaptarea/racordarea legislației incidente domeniului O.P.C.V.M. la practica recentă europeană, prin transpunerea în legislația primară a dispozițiilor Directivei 91/2014/UE.

Astfel, adoptarea prezentului proiect de lege determină armonizarea cadrului legal național cu modificările aduse recent acquis-ului comunitar în materie de S.A.I., societăți de investiții autoadministrate și depozitari O.P.C.V.M..

Modificările propuse prin prezentul proiect de lege vizează în principal următoarele aspecte de noutate:

A. Atribuțiile și funcțiile depozitarilor

Numirea depozitarului și entitățile eligibile

Entitățile ce pot deține calitatea de depozitar al unui O.P.C.V.M. sunt Banca Națională a României, instituțiile de credit (autorizate de BNR sau de autoritățile competente din alt stat membru), precum și alte persoane juridice care îndeplinesc cerințele de capital aplicabile instituțiilor de credit, precum și serie de alte criterii privind infrastructura și regulile proprii de funcționare.

Sarcini de supraveghere a emisiunii/răscumpărării de titluri de participare și a fluxurilor de numerar

Depozitarul O.P.C.V.M. trebuie să se asigure că vânzarea, emiterea, răscumpărarea sau anularea titlurilor de participare sunt efectuate de către S.A.I. sau o altă entitate, în numele O.P.C.V.M., potrivit prevederilor OUG nr. 32/2012, reglementărilor A.S.F. și regulilor fondului/actului constitutiv al societății de investiții autoadministrată. De asemenea, depozitarul trebuie să se asigure că valoarea titlurilor de participare este calculată potrivit regulilor fondului/actului constitutiv al societății de investiții autoadministrată și prevederilor prezentului proiect de lege. Totodată, depozitarul se asigură că fluxurile de numerar ale O.P.C.V.M.-ului sunt monitorizate în mod corespunzător și, în special, că au fost încasate toate plățile efectuate de către sau în numele investitorilor la subscrierea de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului și că tot numerarul O.P.C.V.M.-ului a fost înregistrat în conturi de numerar care sunt deschise în numele O.P.C.V.M.-ului sau al S.A.I., care acționează în numele O.P.C.V.M.-ului, sau al depozitarului care acționează în numele O.P.C.V.M.-ului.

Păstrarea în condiții de siguranță

Proiectul de lege impune ca depozitarul să prezintă lunar S.A.I. sau societății de investiții autoadministrată un inventar cuprinzător al tuturor activelor O.P.C.V.M.-ului.

Pentru activele care nu pot fi păstrate în siguranță (în sens de custodie), depozitarul trebuie să verifice dreptul de proprietate al O.P.C.V.M.-ului sau al S.A.I. care acționează în numele O.P.C.V.M.-ului asupra activelor respective, analizând dacă O.P.C.V.M.-ul sau S.A.I. care acționează în numele O.P.C.V.M.-ului este titularul dreptului de proprietate, pe baza informațiilor sau a documentelor furnizate de O.P.C.V.M. sau de S.A.I. și, dacă sunt disponibile, a altor dovezi externe. De

asemenea, depozitarul va ține o evidență a activelor pentru care are convingerea că O.P.C.V.M.-ul sau S.A.I. care acționează în numele O.P.C.V.M.-ului este titularul dreptului de proprietate și va actualiza periodic această evidență.

De asemenea, în cazul delegării funcției de păstrare în condiții de siguranță a activelor O.P.C.V.M. către un depozitar sau o entitate terță dintr-un alt stat membru, acestea nu pot fi utilizate pentru a fi distribuite între creditorii acestui depozitar și/sau entități terțe, nu pot face obiectul procedurilor de executare silită declanșate de către creditorii depozitarului, nu pot fi puse sub sechestru sau poprite de către aceștia.

Delegarea activității de depozitare

Conform proiectului de lege, depozitarul nu poate delega unor terțe entități funcțiile de supraveghere a fluxurilor de numerar și de supraveghere a procesului de emisiune/răscumpărare de titluri de participare, ci doar funcția de păstrarea în condiții de siguranță a activelor O.P.C.V.M. (custodia) cu motivarea acestei decizii. Entitatea terță delegată va fi în continuare supravegheată de depozitar, care este răspunzător pentru păstrarea în condiții de siguranță a activelor O.P.C.V.M..

Răspunderea depozitarului

Depozitarul este permanent răspunzător de orice pierdere suferită de deținătorii de titluri de participare cauzată de neglijența acestuia sau de nerealizarea intenționată a sarcinilor acestuia.

B. Practicile de remunerare impuse

Noile reguli stabilite prin prezentul proiect de lege obligă S.A.I. să nu își asume riscuri hazardate sau excesive, doar cu scopul de a-și realiza țintele de bonus sau remunerația variabilă bazată pe anumite praguri de profitabilitate/rentabilitate ale investițiilor O.P.C.V.M. Astfel, alinierea intereselor S.A.I. cu cele ale investitorilor se obține prin:

- obligația ca minim 50% din remunerația variabilă a S.A.I. să fie achitată sub formă de titluri de participare ale O.P.C.V.M. administrat, sau de alte instrumente echivalente ce atestă dreptul de proprietate asupra respectivelor titluri sau asupra beneficiilor aferente unor astfel de dețineri, din care un procent de minim 40% nu va putea fi vândut mai devreme de 3 ani;

- introducerea unor ajustări de performanță negativă de tipul *claw-back* (conform principiului „*malus*”), în sensul că S.A.I. va trebui să returneze o parte din bonusurile încasate în anii anteriori, în cazul unei contraperformanțe în anii următori;

- interdicția de acordare de remunerații variabile garantate aprioric;

- obligația creării unui Comitet de Remunerare în cadrul acelor S.A.I. de dimensiuni semnificative;

- politicile de remunerare trebuie să includă măsuri de evitare a conflictului de interese și sunt menționate expres în textul prospectului O.P.C.V.M. sau ca document distinct atașat acestuia;

- S.A.I. are obligația menționării în raportul anual al fiecărui O.P.C.V.M. a valorii sumelor plătite către administratorii de fond/personalul cu sarcini în administrarea O.P.C.V.M..

C. Regimul sancționatoriu

Textul prezentului proiect de lege prevede o listă de **sanctiuni administrative**, ce pot fi aplicate atât persoanelor fizice, cât și celor juridice de autoritățile naționale competente, ca urmare a constatării de încălcări de la prevederile OUG nr. 32/2012.

Sanctiunile administrative pentru persoanele juridice sunt plafonate la suma de 5 milioane euro sau 10% din cifra de afaceri anuală.

Sanctiunile administrative pentru persoanele fizice sunt plafonate la suma de 5 milioane euro. Sanctiunile aplicate tuturor persoanelor sunt, de asemenea, plafonate la dublul sumei obținute prin încălcarea prevederilor OUG nr. 32/2012 (în situația în care această sumă poate fi determinată).

Prezentul proiect de lege prevede obligativitatea ca depozitarii O.P.C.V.M., O.P.C.V.M., S.A.I., precum și Autoritatea de Supraveghere Financiară să dispună de canale securizate considerate independente și autonome de transmitere, respectiv recepționare a raportărilor privind încălcările prevederilor prezentului act normativ.

Totodată, sanctiunile aplicate de Autoritatea de Supraveghere Financiară trebuie publicate fără întârziere pe pagina oficială de internet a instituției (cu nominalizarea expresă a persoanelor responsabile de comiterea abaterilor legislative și doar după epuizarea oricăror căi de atac în fața A.S.F. la sanctiunile sau măsuri administrative respective, impuse ca urmare a încălcării dispozițiilor prezentului proiect de lege), cu excepția cazurilor când se apreciază că prin publicarea acestor informații ar fi afectată stabilitatea financiară a piețelor sau o investigație în curs.

3. Alte informații

Nu este cazul.

Secțiunea a 3-a

Impactul socio-economic al proiectului de act normativ

1. Impact macroeconomic

Adoptarea prezentului act normativ are un impact macroeconomic asupra domeniului pieței de capital și economiei românești prin:

- reconfigurarea arhitecturii de piață tipice activității de depozitare a activelor O.P.C.V.M., necesară asigurării certificării și verificării activității de administrare a activelor O.P.C.V.M. de către S.A.I. sau societățile de investiții autoadministrate, rezultate care contribuie la creșterea încrederii investitorilor în titluri de participare (peste 400.000 de persoane în prezent);
- asigurarea unui sistem transparent și echitabil de remunerare a angajaților S.A.I. și societăților de investiții autoadministrate, prin descurajarea practicilor anterioare de asumare de către administratorii activelor O.P.C.V.M. a unor riscuri inutile, în scopul majorării remunerației lor variabile, în strânsă corelare cu impactul menționat anterior;
- protecția micilor investitori (adică deținătorii de titluri de participare ale O.P.C.V.M.) prin descurajarea unor practici neconforme și de încălcare a prevederilor legislației aplicabile O.P.C.V.M. de către S.A.I. sau societățile de investiții autoadministrate, prin majorarea considerabilă a cuantumului sancțiunilor administrative ce pot fi aplicate de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

| 1^1. Impact asupra mediului concurențial și domeniului ajutoarelor de stat Nu este cazul | | | | | | |
|---|----------------|------------------------|---|---|---|--------------------|
| 2. Impact asupra mediului de afaceri Nu este cazul | | | | | | |
| 2^1. Impactul asupra sarcinilor administrative Proiectul de act normativ instituie noi sarcini administrative pentru A.S.F. privind autorizarea politicilor și practicilor de remunerare ale S.A.I., ale noilor documente constitutive ale O.P.C.V.M. modificate conform dispozițiilor prezentului act normativ și a legislației emise de A.S.F. în aplicarea sa. De asemenea, proiectul de act normativ actualizează competențele de supraveghere și control ale A.S.F. referitoare la activitatea O.P.C.V.M., a S.A.I., a societăților de investiții autoadministrate și a depozitarilor activelor O.P.C.V.M. | | | | | | |
| 2^2. Impactul asupra întreprinderilor mici și mijlocii. Nu este cazul. | | | | | | |
| 3. Impact social Nu este cazul | | | | | | |
| 4. Impact asupra mediului Nu este cazul. | | | | | | |
| Secțiunea a 4-a Impactul financiar asupra bugetului general consolidat atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (pe 5 ani) | | | | | | |
| - în mii lei (RON) - | | | | | | |
| Indicatori | Anul curent | Următorii patru ani | | | | Media pe cinci ani |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1. Modificări ale veniturilor bugetare, în plus/minus, din care: a) buget de stat, din acesta: i. impozit pe profit ii. impozit pe venit iii. TVA b) bugete locale i. impozit pe profit | | | | | | |

| | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|
| <p>c) bugetul asigurărilor sociale de stat: i. contribuții de asigurări</p> | | | | | |
| <p>2. Modificări ale cheltuielilor bugetare, în plus, din care: a) buget de stat, din acesta: i. cheltuieli de personal ii. bunuri și servicii iii. asistență socială b) bugete locale: i. cheltuieli de personal ii. bunuri și servicii iii. asistență socială c) bugetul asigurărilor sociale de stat: i. cheltuieli de personal ii. bunuri și servicii</p> | | | | | |
| <p>3. Impact financiar, plus/minus, din care: a) buget de stat b) bugete locale</p> | | | | | |
| <p>4. Propuneri pentru</p> | | | | | |

| | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|
| acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare | | | | | | |
| 5. Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare | | | | | | |
| 6. Calcule detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare | | | | | | |
| <p>7. Alte informații</p> <p>Proiectul de act normativ nu are un astfel de impact, deoarece nu propune scutiri/excepții de la plata unor impozite și taxe de către participanții la piață (în speță S.A.I., societăți de investiții, depozitari O.P.C.V.M.).</p> | | | | | | |
| <p>Secțiunea a 5-a</p> <p>Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare</p> | | | | | | |
| <p>1. Măsuri normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ:</p> <p>a) Acte normative în vigoare ce vor fi modificate sau abrogate, ca urmare a intrării în vigoare a proiectului de act normativ</p> <p>Vor fi modificate prevederile art. 1 alin. (2), art. 5 alin. (2)-(4), art. 33 alin. (2) lit. c), art. 52-56, art. 58, art. 59 alin. (1), art. 60-62, art. 75 alin. (1), art. 76, art. 82 lit. d), art. 84 alin. (1)-(11), art. 93 alin. (1), art. 98 alin. (3) lit. a), art. 168 alin. (1) lit. a), art. 178 alin. (1) lit. d), art. 195 lit. 1), art. 196 și art. 199 din O.U.G. nr. 32/2012, fiind de asemenea introduse și 15 noi articole și anume art. 3 alin. (1) pct. 27-30, art. 18 alin. (3), art. 34¹, art. 34², art. 52¹, art. 56¹, art. 92 alin. (4¹), art. 98 alin. (5¹), art. 180 alin. (5) lit. d), art. 187 alin. (3), art. 193¹, art. 193², art. 195 lit. a¹), art. 200¹ și art. 200². Art. 202 va fi abrogat.</p> <p>b) Acte normative ce urmează a fi elaborate în vederea implementării noilor dispoziții</p> <p>A.S.F. va emite reglementările secundare necesare privind aplicarea OUG nr. 32/2012, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările ulterioare, precum și cu modificările și completările aduse prin prezentul act normativ.</p> | | | | | | |

| |
|---|
| <p>1^1. Compatibilitatea proiectului de act normativ cu legislația în domeniul achizițiilor publice Proiectului de act normativ nu are impact asupra legislației din domeniul achizițiilor publice.</p> |
| <p>2. Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația comunitară în cazul proiectelor ce transpun prevederi comunitare Prezenta lege transpune prevederile Directivei 91/2014/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 23 iulie 2014 de modificare a Directivei 65/2009/UE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.), în ceea ce privește funcțiile de depozitar, politicile de remunerare și sancțiunile.</p> |
| <p>3. Măsuri normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare Proiectul de act normativ cuprinde referiri la Regulamentul (UE) 438/2016 emis în aplicarea Directivei 91/2014/UE la art. 52, art. 59, art. 60, art. 61, art. 62 și art. 63, cu privire la obligațiile depozitarilor O.P.C.V.M. Reglementările A.S.F. în aplicarea OUG nr. 32/2012, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările ulterioare, precum și cu modificările și completările aduse prin prezentul act normativ, vor fi emise cu luarea în considerare a prevederilor Regulamentului (UE) 438/2016 și a orientărilor emise de E.S.M.A., cu privire la aplicarea Directivei 91/2014/UE.</p> |
| <p>4. Hotărâri ale Curții Europene de Justiție a Uniunii Europene Nu este cazul.</p> |
| <p>5. Alte acte normative și sau documente internaționale din care decurg angajamente Nu este cazul.</p> |
| <p>6. Alte informații Nu este cazul.</p> |
| <p>Secțiunea a 6-a Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ</p> |
| <p>1. Informații privind procesul de consultare cu organizațiile neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate Prezentul proiect de lege a fost publicat, pentru consultare publică, pe site-ul web al Ministerului Finanțelor Publice în data de 10 martie a.c., în conformitate cu prevederile Legii nr.52/2003 privind transparența decizională în administrația publică. Observațiile și propunerile primite în cadrul procesului de avizare interministerială de la instituții precum: Banca Națională a României, Ministerul Afacerilor Externe și Ministerul Justiției, precum și de la entitățile din piața de capital, respectiv Asociația Administratorilor de Fonduri din România, au fost analizate de A.S.F., iar proiectul a fost revizuit cu luarea în considerare a acestora.</p> |
| <p>2. Fundamentarea alegerii organizațiilor cu care a avut loc consultarea, precum și a modului în care activitatea acestor organizații este legată de obiectul proiectului de act normativ</p> |

| |
|---|
| Nu este cazul. |
| 3. Consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale, în situația în care proiectul de act normativ are ca obiect activități ale acestor autorități, în condițiile Hotărârii Guvernului nr. 521/2005 privind procedura de consultare a structurilor asociative ale autorităților administrației publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative. Nu este cazul. |
| 4. Consultările desfășurate în cadrul consiliilor interministeriale în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente Nu este cazul. |
| 6. Informații privind avizarea de către: a) Consiliul Legislativ a avizat favorabil proiectul actului normativ prin avizul nr. 766/2016. b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării: nu e cazul c) Consiliul Economic și Social: nu e cazul d) Consiliul Concurenței: Da e) Curtea de Conturi: nu e cazul |
| 6. Alte informații Nu este cazul. |
| Secțiunea a 7-a Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ |
| 1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării proiectului de act normativ Autoritatea de Supraveghere Financiară a publicat pe web site-ul propriu o informare privind necesitatea de transpunere a Directivei 91/2014/UE în legislația națională, precum și o prezentare a principalelor modificări aduse de aceasta cadrului legal național în materie de fonduri de investiții. |
| 2. Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice Nu este cazul. |
| Secțiunea a 8-a Măsurile de implementare |
| 1. Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ de către autoritățile administrației publice centrale și/sau locale - înființarea unor noi organisme sau extinderea competențelor instituțiilor existente Nu este cazul. |
| 2. Alte informații Nu este cazul |

Față de cele prezentate, a fost elaborat proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, pe care îl supunem Parlamentului spre adoptare, cu procedura de urgență prevăzută de art.76 alin.(3) din Constituția României, republicată.

PRIM-MINISTRU

DACIAN JULIEN CIOLOȘ

