

AMENDAMENTE ADMISE

În urma examinării, Comisia propune adoptarea proiectului de lege cu următoarele amendamente:

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
1.	LEGE privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative	Nemodificat	
2.	TITLUL I Organizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative	Nemodificat	
3.	CAPITOLUL I Dispoziții generale	Nemodificat	
4.	Art.1.- (1) Prezenta lege reglementează înființarea și funcționarea în România a <i>fondurilor de investiții alternative</i> , organisme de plasament colectiv altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, denumite în continuare <i>O.P.C.V.M.</i> , reglementate de Ordonanța de urgență a Guvernului nr.32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr.297/2004 privind piața de capital, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.10/2015, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare <i>Ordonanță de urgență a Guvernului nr.32/2012</i> .	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
5.	(2) Fondurile de investiții alternative menționate la alin.(1) denumite în continuare <i>F.I.A.</i> , sunt acele entități înființate în România fie pe bază contractuală în conformitate cu prevederile Legii nr.287/2009 privind Codul Civil, republicată, cu modificările ulterioare, denumită în continuare <i>Codul Civil</i> , aplicabile societăților simple fără personalitate juridică, fie prin act constitutiv în conformitate cu prevederile Legii societăților nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare <i>Legea nr.31/1990</i> , definite la art.3 pct.20 din Legea nr.74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare <i>Legea nr.74/2015</i> .	Nemodificat	
6.	(3) Fondurile de investiții alternative atrag fonduri de la investitori, în vederea investirii acestora în conformitate cu documentele de constituire și cadrul legal aplicabil, în interesul exclusiv al acestora.	Nemodificat	
7.	Art.2.- În înțelesul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:	Nemodificat	
8.	a) <i>act constitutiv</i> - înscris unic definit la art.5 alin.(3) din Legea nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare;	Nemodificat	
9.	b) <i>activ imobiliar</i> - o construcție existentă, a cărei finalizare este certificată pe baza unui proces-verbal de recepție a lucrărilor sau un teren;	Nemodificat	
10.	c) <i>A.F.I.A.</i> - administrator de F.I.A. definit la art.3 pct.2 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare;	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
11.	d) <i>A.F.I.A. extern</i> - administrator de F.I.A. definit la art.3 pct.3 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare;	Nemodificat	
12.	e) <i>B.N.R.</i> - Banca Națională a României;	Nemodificat	
13.	f) <i>F.I.A. de tip deschis</i> - F.I.A. definit la art.1 alin.(2) din Regulamentul delegat (UE) nr.694/2014 al Comisiei din 17 decembrie 2013 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care stabilesc tipurile de administratori ai fondurilor de investiții alternative, denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) nr.694/2014</i> ;	Nemodificat	
14.	g) <i>F.I.A. de tip închis</i> - F.I.A. definit la art.1 alin.(3) din Regulamentul (UE) nr.694/2014;	Nemodificat	
15.	h) <i>F.I.A. destinate investitorilor profesionali</i> - F.I.A. care atrag resurse financiare exclusiv de la investitorii profesionali sau de la investitorii de retail care solicită încadrarea în categoria clienților profesionali definiți în conformitate cu reglementările A.S.F., care își stabilesc prin documentele constitutive politica de investiții și cu respectarea prevederilor prezentei legi;	h) <i>F.I.A. destinate investitorilor profesionali</i> – F.I.A. care atrag resurse financiare exclusiv de la investitorii profesionali sau de la investitorii de retail care solicită încadrarea în categoria investitorilor profesionali;	Propunem clarificarea definiției FIA destinate investitorilor profesionali, în condițiile în care a fost reformulată și definiția investitorului profesional (prin trimitere la prevederile Legii nr. 126/2018).
16.	i) <i>F.I.A. destinate investitorilor de retail</i> - F.I.A. care pot atrage resurse de la investitori de retail și/sau de la investitori profesionali;	Nemodificat	
17.	j) <i>grup</i> - grupul definit la art.2 alin.(1) pct.12 din Legea nr.24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, denumită în continuare <i>Legea nr.24/2017</i> ;	Nemodificat	
18.	k) <i>instituție de credit</i> - instituție de credit definită la art.4 alin.(1) pct.1 din Regulamentul nr.575/2013	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr.648/2012;		
19.	l) <i>instrumente financiare</i> - instrumente financiare definite conform art.2 alin.(1) pct.17 din Legea nr.24/2017;	Nemodificat	
20.	m) <i>investitor profesional</i> - un investitor prevăzut la art.3 pct.29 din Legea nr.74/2015 , cu modificările și completările ulterioare;	m) <i>investitor profesional</i> - un investitor care este considerat a fi un client profesional sau poate fi, la cerere, considerat a fi un client profesional, în sensul definițiilor prevăzute în Anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare;	Propunerea de modificare este fundamentată de faptul că definiția investitorului profesional prevăzută de art. 3 pct. 29 din Legea nr. 74/2015 (menționată în Proiect) face trimitere la definiția clientului profesional sau care poate fi, la cerere, considerat profesional, așa cum este această definiție prevăzută de reglementările privind serviciile de investiții financiare, emise în aplicarea Directivei nr. 39/2004. Această Directivă nr. 39/2004 a fost abrogată de Directiva nr. 65/2014 și și-a încetat aplicabilitatea la data de 2 ianuarie 2018. Ca urmare, apreciem că o trimitere la definiția din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, care transpune MiFID II în legislația națională, este mai adecvată din punct de vedere al tehnicii legislative, având în vedere că face trimitere la legislația în vigoare. Mai mult, se elimină orice dubiu de interpretare cu privire la aplicarea altor prevederi care erau diferite față de legislația în vigoare. O definiție similară celei prevăzute în Anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018 este prevăzută și de Codul Monetar și Financiar francez, conform căruia “<i>investitorul calificat este persoana sau entitatea care are competențele și mijloacele necesare</i>

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			pentru a înțelege riscurile inerente operațiunilor cu instrumente financiare” (diferența principală referindu-se la categoriile de investitori recunoscuți ca fiind calificați, care sunt stabilite printr-un act normativ subsecvent).
21.	n) <i>investitor de retail</i> - un investitor care nu este investitor profesional;	Nemodificat	
22.		o) <i>investiție imobiliară</i> – investiție în active imobiliare, în acțiuni neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare ale societăților cu profil imobiliar, respectiv părți sociale ale societăților cu profil imobiliar ale căror situații financiare sunt auditate cel puțin cu a frecvență anuală și care își evaluează activele cel puțin anual, precum și împrumuturile acordate unei S.A./S.R.L. cu profil imobiliar, în condițiile prevăzute la art. 40 alin. (9);	Propunem definirea conceptului de <u><i>investiție imobiliară</i></u> pentru claritate, având în vedere faptul că legea definește doar conceptul de activ imobiliar, iar în cadrul art. 40 alin. (9), respectiv art. 61 alin. (1) este prevăzută posibilitatea de a investi și în acțiuni neadmise la tranzacționare ale societăților cu profil imobiliar, respectiv părți sociale ale societăților cu profil imobiliar, precum și împrumuturi dedicate investițiilor imobiliare. Cele două articole de lege reflectă practica curentă a pieței imobiliare unde activele imobiliare sunt deținute pe societăți de tip SRL/SA, iar atunci când se achiziționează un activ imobiliar se achiziționează de fapt SRL-ul/SA-ul care deține respectiva clădire. Lipsa unei definiții explicite a investiției imobiliare (incluzând și aceste forme de investire în active imobiliare) ar putea genera confuzie

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			asupra eligibilității acestor instrumente și a limitelor investiționale aplicabile.
23.	o) <i>loc de tranzacționare</i> - un loc de tranzacționare definit conform art.2 alin.(1) pct.22 din Legea nr.24/2017;	p) Nemodificat	
24.	p) <i>S.A.I.</i> - societate de administrare a investițiilor definită la art.4 alin.(1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr.32/2012, cu modificările și completările ulterioare;	q) Nemodificat	
25.	q) <i>stat membru</i> - un stat definit conform art.3 pct.38 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare;	r) Nemodificat	
26.	r) <i>subscripție publică</i> - subscripție publică astfel cum este prevăzută la art.18 alin.(1) din Legea nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare;	s) <i>subscripție publică</i> - subscripție publică astfel cum este prevăzută în Capitolul II al Titlului II din Legea nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare;	Definiția menționată, în forma prevăzută în Proiect face trimitere expresă la art. 18 alin. (1) din Legea nr. 31/1990. Articolul 18 alin. (1) mai sus menționat nu oferă însă o definiție <i>per se</i> a subscripției publice, ci impune unele condiții și formalități prin care se constituie o societate pe acțiuni prin subscripție publică (i.e. obligații ale fondatorilor în legătură cu prospectul de emisiune și conținutul acestuia). De altfel, Legea nr. 31/1990 nu prevede o definiție explicită a conceptului de “subscripție publică”, stabilind doar regulile care o guvernează și dedicând un întreg capitol acestui subiect. Pe de altă parte, principiile generale de tehnică legislativă dictează că trimiterile la alte texte de lege trebuie să fie suficient de precise pentru ca oricare cititor să poată consulta cu ușurință actul la care se face trimitere, și că actul la care se face trimitere să fie identificat suficient de clar.

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			Aceste principii sunt întărite de art. 8 alin. (4) din Legea nr. 24/2000 ce prevede că textul legislativ trebuie să fie formulat clar, fluent și inteligibil, fără dificultăți sintactice și pasaje obscure sau echivoce, precum și de art. 36 alin. (1), conform căruia actele normative trebuie redactate într-un limbaj și stil juridic specific normativ, concis, sobru, clar și precis, care să excludă orice echivoc, cu respectarea strictă a regulilor gramaticale și de ortografie. Mai mult, potrivit art. 3 alin. (1) al aceleiași legi, normele de tehnică legislativă sunt obligatorii la elaborarea proiectelor de lege și la elaborarea oricăror alte proiecte de acte normative. În plus, dispozițiile lipsite de claritate pot fi interpretate restrictiv de Curtea de Justiție a Uniunii Europene. În acest caz, rezultatul va fi opus celui urmărit prin introducerea în text a unei „ambiguități voite” menite să rezolve problemele întâmpinate în negocierea normei. Având în vedere cele de mai sus, considerăm oportun ca trimiterea să se realizeze la Capitolul II al Titlului II din Legea 31/1990.
27.	s) <i>titluri de participare</i> - titluri de participare definite la art.3 pct.45 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare;	t) Nemodificat	
28.	t) V.A.N. - valoarea activelor nete;	u) Nemodificat	
29.	u) V.U.A.N. - valoarea unitară a activelor nete.	v) Nemodificat	
30.	Art.3.- Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., este autoritatea competentă să aplice prevederile prezentei legi, prin exercitarea prerogativelor stabilite în	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	Ordonanța de urgență a Guvernului nr.93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.113/2013, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare O.U.G. nr.93/2012.		
31.	CAPITOLUL II Autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative	Nemodificat	
32.	<i>Secțiunea I</i> <i>Condiții generale</i>	Nemodificat	
33.	Art.4.- (1) Un F.I.A. este autorizat după ce, în prealabil, A.S.F. a autorizat/înregistrat A.F.I.A. sau și-a exprimat acordul cu privire la cererea unei A.F.I.A. dintr-un stat membru de a administra activele respectivului F.I.A., a autorizat regulile fondului sau, după caz, actul constitutiv al societății de investiții și alegerea depozitarului.	Nemodificat	
34.	(2) Administrarea activelor unui F.I.A. de către un A.F.I.A. extern se realizează în baza unui contract scris.	Nemodificat	
35.	(3) Depozitarea activelor unui F.I.A. este realizată de un depozitar înscris în Registrul public al A.S.F., care respectă prevederile Legii nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, ale Regulamentului Delegat (UE) nr.231/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea, denumit în continuare	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	<i>Regulamentul (UE) nr.231/2013, precum și cerințele de păstrare în condiții de siguranță a activelor F.I.A. stabilite prin Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare și regulamentul european anterior menționat.</i>		
36.	(4) A.S.F. hotărăște cu privire la emiterea sau retragerea unei autorizații pentru un F.I.A. în termen de maximum 60 de zile de la înregistrarea cererii și a documentelor complete prevăzute de reglementările A.S.F. depuse de A.F.I.A.	Nemodificat	
37.	(5) Orice solicitare a A.S.F. de informații suplimentare sau de modificare a documentelor prezentate inițial, întrerupe termenul prevăzut la alin.(4), care reîncepe să curgă de la data depunerii respectivelor informații suplimentare sau a modificării efectuate la solicitarea A.S.F., depunere care nu poate fi făcută mai târziu de 60 de zile de la data solicitării A.S.F., sub sancțiunea respingerii cererii inițiale.	Nemodificat	
38.	(6) În cazul respingerii unei cereri, A.S.F. emite o decizie motivată, care poate fi contestată în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării ei către petent.	Nemodificat	
39.	(7) În situația în care constată că respectivul F.I.A. nu mai întrunește condițiile legale de funcționare, A.S.F. va aplica A.F.I.A., în funcție de gravitatea faptei, sancțiunile și/sau măsurile administrative prevăzute la art.74.	Nemodificat	
40.	(8) A.S.F. poate retrage autorizația de funcționare pentru un F.I.A. la solicitarea F.I.A. autoadministrat sau a A.F.I.A. extern care administrează activele	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	respectivului F.I.A., în conformitate cu prevederile stabilite la alin.(4).		
41.	(9) Autorizarea, conversia titlurilor de participare, transformarea unui F.I.A. în O.P.C.V.M., fuziunea, divizarea și retragerea autorizației de funcționare a unui F.I.A. sunt supuse aprobării A.S.F.	Nemodificat	
42.	(10) Semnarea adeziunii privind subscrierea de titluri de participare ale F.I.A. de către un investitor atrage automat consimțământul acestuia cu privire la conținutul regulilor sau actului constitutiv al F.I.A. respectiv, după caz. Toți investitorii F.I.A. beneficiază de un tratament egal în legătură cu F.I.A., cu excepția cazului în care regulile sau actul constitutiv al F.I.A. prevăd altfel, prin crearea unor clase diferite de titluri de participare. A.F.I.A. și depozitarul F.I.A., precum și entitățile terțe către care sunt delegate activități de către A.F.I.A. sau depozitarul F.I.A., acționează exclusiv în interesul și beneficiul investitorilor F.I.A.	Nemodificat	
43.	(11) A.F.I.A. stabilește politica de subscriere și răscumpărare a titlurilor de participare ale F.I.A. și în funcție de profilul de lichiditate, activele eligibile pentru investiție, perioada necesară pentru lichidarea voluntară a activelor și portofoliul investițional al F.I.A., în conformitate cu prevederile regulilor sau actului constitutiv al F.I.A., cu luarea în considerare a dispozițiilor art.47 alin.(1) lit.a) din Regulamentul (UE) nr.231/2013.	Nemodificat	
44.	(12) Prin derogare de la prevederile art.2 alin.(2) din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, activele unui F.I.A. destinat investitorilor	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	de retail sunt administrate de un A.F.I.A. autorizat de către A.S.F. sau de o altă autoritate competentă dintr-un stat membru sau dintr-un stat terț sau de către un A.F.I.A. care deține și o autorizație de S.A.I.		
45.	Art.5.- (1) În situații excepționale și numai pentru protejarea interesului deținătorilor de titluri de participare, F.I.A. autoadministrat sau A.F.I.A. care acționează în numele unui F.I.A. pot limita sau pot suspenda temporar emisiunea și/sau răscumpărarea titlurilor de participare, cu respectarea prevederilor regulilor F.I.A. de tip contractual sau actului constitutiv al F.I.A. de tip societate de investiții. Regulile fondului sau actul constitutiv prevăd o listă exhaustivă a situațiilor excepționale ce pot determina suspendarea temporară a emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare, precum și o listă a regulilor de evaluare și politicilor de investiții utilizate în administrarea F.I.A.	Art.5.- (1) În situații excepționale și numai pentru protejarea interesului deținătorilor de titluri de participare, F.I.A. autoadministrat sau A.F.I.A. care acționează în numele unui F.I.A. poate limita sau poate suspenda temporar emisiunea și/sau răscumpărarea titlurilor de participare, cu respectarea prevederilor regulilor F.I.A. de tip contractual sau actului constitutiv al F.I.A. de tip societate de investiții. Regulile fondului sau actul constitutiv prevăd o prezentare a situațiilor excepționale ce pot determina suspendarea temporară a emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare, precum și o mențiune cu privire la faptul că suspendarea temporară a emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare poate interveni și în alte situații excepționale care pot apărea pe perioada de funcționare a F.I.A. și care nu au putut fi în mod rezonabil anticipate la data constituirii F.I.A., la care se adaugă și o listă a regulilor de evaluare și politicilor de investiții utilizate în administrarea F.I.A.	În ceea ce privește primele modificări propuse în acest art. 5 alin. (1), acestea vizează exclusiv corectitudinea gramaticală a textului (din perspectiva art. 36 alin. (1) din Legea nr. 24/2000, menționat și în cele de mai sus). În ceea ce privește modificarea următoare, se poate considera că pe toată perioada de funcționare a F.I.A. pot apărea, în practică, situații excepționale determinate de diverși factori externi sau interni care să nu poată fi anticipate în mod rezonabil la momentul constituirii F.I.A. (spre exemplu, evenimente neprevăzute în contextul economic și politic global care pot avea impact asupra piețelor, indicilor bursieri și implicit asupra activelor F.I.A., probleme operaționale ori defecțiuni tehnice în mod rezonabil imprevizibile care să conducă la imposibilitatea de a calcula cu exactitate valoarea activelor F.I.A., respectiv prețul de răscumpărare și de emisiune al titlurilor de participare etc.). Dacă în practică vor apărea astfel de situații neprevăzute care nu au putut fi anticipate la data constituirii F.I.A. și deci nu au fost cuprinse în lista „exhaustivă” din regulile sau actul constitutiv al F.I.A., suspendarea temporară a emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare nu ar putea fi decisă în mod valabil. O astfel de situație ar fi în contradicție cu rațiunea și scopul textului de lege, respectiv protejarea

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			intereselor deținătorilor titlurilor de participare. Pe de altă parte, modificarea actului constitutiv sau a regulilor F.I.A. în sensul includerii în lista „exhaustivă” a fiecărei situații excepționale neprevăzute care apare în practică, nu ar da mai multă eficacitate textului de lege în forma Proiectului, având în vedere că procedurile de modificare a actului constitutiv și a regulilor F.I.A. ar implica o perioadă de timp necesară parcurgerii procedurilor legale pentru operarea acestor modificări (spre exemplu, aprobarea de către adunarea generală a acționarilor), și prin urmare această măsură de protecție a intereselor deținătorilor titlurilor de participare nu ar putea interveni în timp util. Interpretarea de mai sus este susținută și în raportul emis de Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare (IOSCO) din anul 2012 denumit „Principiile privind suspendările răscumpărărilor în cadrul schemelor de plasament colectiv”, care prevede că în jurisdicțiile în care legea permite o astfel de suspendare, însă legislația nu stabilește care sunt situațiile excepționale în care poate interveni aceasta, se recomandă ca situațiile excepționale să nu fie definite limitativ în documentația organismului de plasament colectiv. Motivul acestei recomandări este că, în practică, o astfel de definiție ar deveni în mod inevitabil perimată, pentru că ar exclude situațiile excepționale care ar putea apărea în viitor și care nu au fost anticipate inițial. În schimb, este

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			recomandat ca documentele organismului colectiv să conțină o listă ne-exhaustivă (exemplificativă) de cazuri care ar putea constitui situații excepționale. De asemenea, legislația europeană și națională privind reglementarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare („O.P.C.V.M.”) prevede posibilitatea suspendării temporare a emisiunii și răscumpărării titlurilor de participare, fără să prevadă și obligația de a include în actul constitutiv sau în regulile O.P.C.V.M. o listă „exhaustivă” a acestor situații excepționale. În plus, în aceeași materie, Directiva nr. 65/2009 deși prevede că prospectul O.P.C.V.M. ar trebui să includă și cazurile de suspendare a răscumpărării titlurilor de participare, nu impune și condiția includerii unei liste exhaustive a acestor cazuri. Din această perspectivă, dacă în cazul O.P.C.V.M.-urilor (ale căror titluri de participare sunt, la cererea deținătorilor de titluri, răscumpărabile în mod continuu, și în cazul cărora menținerea lichidității - respectiv evitarea suspendării răscumpărării - este mult mai pronunțată decât în cazul F.I.A.) nu se impune o astfel de cerință, cu atât mai mult în cazul F.I.A. nu vedem rațiunea pentru existența unei astfel de prevederi. Alte legislații din alte state membre ale UE (spre exemplu, Irlanda, Luxembourg, Germania, Ungaria), care permit suspendarea temporară a răscumpărării și/sau emisiunii titlurilor de participare de către A.F.I.A. sau F.I.A. autoadministrat în

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			situații excepționale și în vederea protejării intereselor deținătorilor titlurilor de participare, nu impun obligația ca F.I.A. să includă în documentele sale de constituire lista exhaustivă a acestor situații excepționale în care poate interveni suspendarea răscumpărării și/sau emisiunii titlurilor de participare. Ca urmare, ținând seama de argumentele de mai sus, este recomandabilă modificarea, în sensul caracterizării ca “exemplificativă” a listei situațiilor excepționale în care poate interveni suspendarea temporară a emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare. Considerăm de asemenea importantă includerea unei precizări cu privire la faptul că pot exista și alte situații excepționale, relativ imprevizibile, care pot avea același efect ca și cele prevăzute expres în regulile fondului sau actul constitutiv, fiind o măsură adecvată de informare a investitorilor care își pot evalua corect în acest mod riscurile și beneficiile investiției în titlurile de participare ale F.I.A.
46.	(2) Decizia A.F.I.A. sau F.I.A. autoadministrat de suspendare va specifica perioada, condițiile și motivul suspendării.	(2) Decizia A.F.I.A. sau F.I.A. autoadministrat de suspendare va specifica perioada, condițiile și motivul/ motivele suspendării. Regulile fondului sau actul constitutiv prevăd explicit posibilitatea prelungirii perioadei inițiale de suspendare. Suspendarea poate fi prelungită în cazul în care condițiile și motivul/motivele suspendării se mențin.	Rațiunea suspendării emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare este dată de protejarea intereselor deținătorilor de titluri de participare, prin urmare, imposibilitatea A.F.I.A. sau F.I.A. autoadministrat de a prelungi suspendarea, în măsura în care motivul/motivele suspendării se mențin, ar lipsi de efect norma legală, respectiv acela de a proteja interesele investitorilor. În măsura în care Proiectul permite A.S.F.

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			să prelungească o astfel de suspendare atunci când aceasta este dispusă de A.S.F., dar această posibilitate nu există dacă suspendarea s-ar dispune de A.F.I.A. sau F.I.A. autoadministrat pentru aceleași situații excepționale și cu același scop, norma ar crea o contradicție în practică și ar putea afecta interesele investitorilor. Considerăm că este irelevant faptul că suspendarea este decisă de A.F.I.A sau F.I.A. autoadministrat ori de A.S.F., atâta timp cât rațiunea acestei decizii este aceeași, respectiv protejarea intereselor investitorilor în ambele situații. Ca un argument de similitudine, în cazul O.P.C.V.M., din interpretarea prevederilor art. 104 alin. (3) din OUG nr. 32/2012 reiese că, dacă motivul/motivele suspendării se mențin, suspendarea poate fi prelungită, fără se facă vreo distincție între emitentul actului de suspendare (respectiv societatea de administrare, societatea de investiții autoadministrată ori A.S.F). Având în vedere viziunea legiuitorului în cazul O.P.C.V.M.-urilor, nu identificăm nicio rațiune pentru care în cazul F.I.A. s-ar impune o viziune diferită. Ca urmare, considerăm justificată și necesară completarea Proiectului conform propunerii de modificare.
47.	(3) În situațiile menționate la alin.(1), A.F.I.A. sau F.I.A. autoadministrat trebuie să comunice, în cel mult o zi lucrătoare, decizia sa investitorilor, A.S.F. și autorităților competente din statele membre în care își distribuie titlurile de participare.	Nemodificat	
48.	(4) Pentru protecția interesului public și al	(4) Pentru protecția interesului public și al	În primul rând, la nivelul legislației UE în

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	investitorilor, A.S.F. poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare ale unui F.I.A., autorizat de aceasta.	investitorilor, A.S.F. poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare ale unui F.I.A., autorizat de aceasta. A.S.F. poate emite reglementări cu privire la situațiile și condițiile în care decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare ale unui F.I.A., autorizat de aceasta.	materie se poate observa că <u>intenta legiuitorului european a fost în sensul de a acorda autorităților competente din Statele Membre posibilitatea de a solicita (cere) suspendarea răscumpărării și/sau emisiunea titlurilor de participare, nu de a decide suspendarea</u> (subl.ns.). Rațiunea pentru care ar fi necesar să fie prevăzute expres o serie de situații exemplificative în care A.S.F. poate suspenda răscumpărarea și/sau emisiunea titlurilor de participare este bazată pe principiul protecției investitorilor, care ar trebui să fie informați înainte de a decide să investească cu privire la riscul suspendării sau limitării răscumpărării titlurilor de participare de către A.S.F., precum și situațiile în care o astfel de suspendare poate interveni. Această interpretare este susținută și în raportul emis de Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare (IOSCO) din anul 2012 „Principiile privind suspendările răscumpărărilor în cadrul schemelor de plasament colectiv”. În lipsa unor cazuri exemplificative, prevăzute expres de actele normative relevante, obligația de informare a investitorilor nu și-ar atinge complet scopul - având în vedere că aceștia nu ar putea evalua în mod corespunzător acest risc și nu ar putea lua decizia de investiție în deplină cunoștință de cauză (s-ar ajunge la situația în care investitorii ar fi conștienți de existența riscului ca răscumpărarea titlurilor de participare să fie suspendată sau limitată de

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			către A.S.F., însă fără a ști în ce tipuri de situații ar trebui să se aștepte la o astfel de suspendare sau limitare). Atâta timp cât F.I.A. i s-ar impune să prevadă în regulile sale sau în actul constitutiv o listă exemplificativă de situații excepționale în care A.F.I.A. sau F.I.A. autoadministrat poate decide suspendarea răscumpărării și/sau emisiunii, nu identificăm nicio rațiune pentru care ar exista diferențe în cazul în care suspendarea sau limitarea ar fi dispusă de A.S.F., ținând cont că rațiunea ar trebui să fie aceeași, respectiv informarea corectă a investitorilor în legătură cu acest risc. Cu privire la legislațiile din alte state membre UE, în Ungaria și Luxembourg legea prevede posibilitatea autorității competente să impună suspendarea răscumpărării titlurilor de participare <u>în situațiile prevăzute expres de lege</u> (subl. ns.).
49.	(5) Actul de suspendare specifică perioada, condițiile și motivul suspendării. Suspendarea poate fi prelungită, în cazul în care motivele suspendării se mențin, cu condiția ca regulile F.I.A. de tip contractual sau actul constitutiv al F.I.A. de tip societate de investiții să prevadă explicit posibilitatea prelungirii perioadei inițiale de suspendare.	(5) Actul de suspendare emis de A.S.F. specifică perioada, condițiile și motivul/motivele suspendării. A.S.F. poate decide prelungirea suspendării, în cazul în care condițiile și motivul/motivele suspendării se mențin.	Din modul de redactare al art. 5 din Proiect reiese că A.S.F. are dreptul de a suspenda sau limita emisiunea și/sau răscumpărarea titlurilor de participare <u>independent de A.F.I.A sau F.I.A. autoadministrat și de cazurile prevăzute în regulile sau actul constitutiv al F.I.A.</u> (subl.ns.). Pe de altă parte, posibilitatea de prelungire a unei astfel de suspendări sau limitări decise de către A.S.F. ar fi condiționată, conform acestui art. 5 alin. (5), de prevederile din regulile sau actul constitutiv al F.I.A. O astfel de redactare a normei ar reprezenta o contradicție care ar limita și ar lipsi de substanță prerogativa A.S.F. de a acționa în

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			interesul investitorilor pentru că, deși i se permite prin lege să suspende temporar emisiunea și/sau răscumpărarea titlurilor de participare, nu ar putea prelungi această suspendare sau limitare dacă această posibilitate nu se prevede în regulile sau în actul constitutiv al F.I.A. În plus, în cazul O.P.C.V.M.-urilor, OUG nr. 32/2012 nu limitează posibilitatea prelungirii suspendării la condiția ca această posibilitate să fie expres prevăzută de regulile sau de actul constitutiv al O.P.C.V.M. Având în vedere viziunea legiuitorului în cazul funcționării O.P.C.V.M.-urilor, nu identificăm nicio rațiune pentru care în cazul F.I.A. s-ar impune o viziune diferită. Ca urmare, ținând seama de cele de mai sus, considerăm necesară eliminarea ultimei sintagme din art. 5 alin. (5) din Proiect.
50.	<i>Secțiunea a 2-a</i> <i>Autorizarea și funcționarea F.I.A. de tip contractual</i>	Nemodificat	
51.	<i>Subsecțiunea 2.1</i> <i>Dispoziții generale</i>	Nemodificat	
52.	Art.6.- (1) F.I.A. de tip contractual, denumite în continuare <i>F.I.A.C.</i> , sunt entitățile fără personalitate juridică, înființate pe bază contractuală sub formă de societăți simple fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile art.1888 lit.a) și ale art.1892 alin.(1) din Codul Civil.	Nemodificat	
53.	(2) <i>Unitățile de fond</i> evidențiază deținerea de capital a investitorului în activele <i>F.I.A.C.</i> , achiziționarea acestora reprezentând modalitatea de investire în respectivul fond. Deținătorii de unități de	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	fond beneficiază de drepturi și obligații doar în limitele valorice și proporția din activele F.I.A.C. deținute.		
54.	(3) Inițiativa constituirii unui F.I.A. de tip contractual aparține:	Nemodificat	
55.	a) A.F.I.A. autorizați de/înregistrați la A.S.F., după caz;	Nemodificat	
56.	b) A.F.I.A. stabiliți în alte state membre autorizați în baza legislației emise în aplicarea Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr.1060/2009 și (UE) nr.1095/2010, denumită în continuare <i>Directiva nr.61/2011/UE</i> , și care respectă procedura de notificare prevăzută la art.34 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare;	Nemodificat	
57.	c) A.F.I.A. din state terțe pentru care România este desemnată stat membru de referință conform prevederilor Legii nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare și Regulamentului de punere în aplicare (UE) nr.448/2013 al Comisiei din 15 mai 2013 de instituire a unei proceduri pentru stabilirea statului membru de referință al unui AFIA din afara UE în temeiul Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului.	Nemodificat	
58.	(4) Oferirea unităților de fond ale unui F.I.A.C. se poate face numai după autorizarea acestuia de către A.S.F. și înscrierea în Registrul public al A.S.F., cu respectarea prevederilor prezentei legi, ale	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea ei și în condițiile menționate în documentul de ofertă și regulile fondului.		
59.	(5) Un F.I.A.C. poate emite mai multe clase de unități de fond cu respectarea reglementărilor emise de A.S.F. și a dispozițiilor stabilite în regulile fondului și în documentul de ofertă al F.I.A.C.	Nemodificat	
60.	(6) A.F.I.A. reprezintă legal F.I.A.C., ale cărui active le administrează, în relația cu terții și poate întreprinde demersuri legale sau intra în raporturi juridice în scopul protejării intereselor deținătorilor de unități de fond ale F.I.A.C.	Nemodificat	
61.	(7) A.F.I.A. care administrează activele F.I.A.C. răspunde separat sau în solidar cu depozitarul F.I.A.C., după caz, față de investitorii F.I.A.C. sau față de alte terțe părți pentru orice încălcare a prezentei legi, a reglementărilor A.S.F. sau pentru orice abatere imputabilă în legătură cu administrarea activelor F.I.A.C.	Nemodificat	
62.	(8) Un A.F.I.A., în numele unui F.I.A.C., poate deține calitatea de asociat în cadrul unei societăți cu răspundere limitată sau acționar într-o societate pe acțiuni, cu respectarea prevederilor prezentei legi, fără a fi considerate ca aparținând patrimoniului A.F.I.A. și nu pot face obiectul niciunei pretenții fie din partea creditorilor A.F.I.A., fie în cazul falimentului sau a lichidării administrative a respectivului A.F.I.A.	Nemodificat	
63.	Art.7.- (1) În vederea autorizării unui F.I.A.C., A.F.I.A. depune la A.S.F. o cerere, însoțită de documentele prevăzute în reglementările emise de	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	A.S.F.		
64.	(2) Documentul de ofertă al F.I.A.C., precum și orice modificări ulterioare ale acestuia, se notifică A.S.F., în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale reglementărilor A.S.F. Documentul de ofertă are formatul de prezentare și conținutul minim stabilit de reglementările emise de A.S.F. sau de Regulamentul nr.809/2004/CE al Comisiei din 29 aprilie 2004 de punere în aplicare a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește informațiile conținute în prospectele, structura prospectelor, includerea de informații prin trimiteri, publicarea prospectelor și difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul nr.809/2004/CE , după caz.	(2) Documentul de ofertă al F.I.A.C., precum și orice modificări ulterioare ale acestuia, se notifică A.S.F., în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale reglementărilor A.S.F. Documentul de ofertă are formatul de prezentare și conținutul minim stabilit de reglementările emise de A.S.F. sau de Regulamentul delegat (UE) 2019/980 al Comisiei din 14 martie 2019 de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește formatul, conținutul, verificarea și aprobarea prospectului care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Regulamentului (CE) nr.809/2004 al Comisiei, denumit în continuare Regulamentul nr.2019/980 , după caz.	Referința la Regulamentul nr. 809/2004, prevăzută în Proiect este incorectă, deoarece acest act normativ comunitar a fost abrogat de Regulamentul nr. 2019/980, de la data de 21 iulie 2019 aplicându-se acesta din urmă. Așadar, în considerarea prevederilor Legii nr. 24/2000, respectiv ale art. 22 alin. (1) (care prevede că orice nouă reglementare trebuie să aibă în vedere reglementările în materie ale Uniunii Europene, asigurând compatibilitatea cu acestea), precum și ale art. 50 alin. (4) (conform căruia la modificarea, completarea și abrogarea dispoziției la care se face trimitere, în actul de modificare, completare sau abrogare trebuie avută în vedere situația juridică a normei de trimitere, care se aplică <i>mutatis mutandis</i> pentru cazul actelor normative noi, care întotdeauna trebuie să țină seama de situația juridică a actului la care se face trimitere), propunem corectarea referinței menționate, cu trimiterea la Regulamentul nr. 2019/980, în vigoare și aplicabil la data acestui document.
65.	(3) Regulile fondului, precum și orice modificări ulterioare ale acestora, se aprobă de către A.S.F., în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale reglementărilor A.S.F.	Nemodificat	
66.	Art.8.- (1) Documentul de ofertă al F.I.A.C. și regulile fondului stabilesc cel puțin următoarele:	Nemodificat	
67.	a) entitățile responsabile cu administrarea și depozitarea activelor F.I.A.C.;	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
68.	b) în cazul F.I.A.C. de tip deschis, datele exacte sau perioadele de timp la care se pot răscumpăra din activ unitățile de fond la inițiativa oricărui investitor anterior începerii fazei de lichidare a F.I.A.C., în mod direct sau indirect, în conformitate cu procedurile și frecvența de răscumpărare stabilite în regulile F.I.A.C. Un F.I.A.C. de tip deschis își răscumpără din activ unitățile de fond cel puțin anual;	Nemodificat	
69.	c) în cazul F.I.A.C. de tip închis, durata de funcționare a fondului, data lichidării fondului, faptul că unitățile de fond nu pot fi răscumpărate de investitori înainte de începerea fazei de lichidare a fondului, în mod direct sau indirect, din activele F.I.A.C.;	Nemodificat	
70.	d) lista comisioanelor achitate din activul F.I.A.C., modalitatea de calcul, precum și nivelul maxim al acestora; sunt considerate comisioane ce pot fi achitate din activul F.I.A.C., fără a se limita la acestea, comisioanele de administrare, de performanță, de depozitare, de răscumpărare, dacă este cazul, de conversie a unităților de fond sau claselor de unități de fond;	Nemodificat	
71.	e) lista cheltuielilor achitate din activul F.I.A.C.;	Nemodificat	
72.	f) drepturile și obligațiile investitorilor;	Nemodificat	
73.	g) limitele investiționale;	Nemodificat	
74.	h) modalitatea de calcul al activului net, al valorii unitare a activului net, precum și al prețului de subscriere și al celui de răscumpărare a unităților de fond ale F.I.A.C.;	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
75.	i) metodele de evaluare utilizate, conform reglementărilor A.S.F.;	Nemodificat	
76.	j) strategia/politica de investiții aplicată în administrarea F.I.A.C., obiectivul investițional, riscurile asociate cu acesta, durata recomandată a investițiilor, categorii de active eligibile, tehnicile/instrumentele utilizate în administrarea portofoliului, mecanismele de administrarea riscurilor.	Nemodificat	
77.	(2) Regulile fondului și documentul de ofertă al F.I.A.C. de tip închis pot prevedea și derularea unor oferte ulterioare de unități de fond. Perioadele în care se derulează ofertele ulterioare pot să nu coincidă cu perioadele în care investitorii F.I.A.C. pot depune cereri de răscumpărare.	Nemodificat	
78.	(3) Regulile fondului și documentul de ofertă al F.I.A.C. pot prevedea posibilitatea distribuirii către investitori, la anumite date sau pe parcursul unei perioade calendaristice, a câștigului acumulat într-o anumită perioadă stabilită în documentele F.I.A.C.	Nemodificat	
79.	(4) Documentul de ofertă avertizează investitorii potențiali, printr-o formulă standard, tipărită pe coperta acestuia, asupra faptului că:	Nemodificat	
80.	a) investițiile în F.I.A.C. nu sunt depozite bancare, iar băncile, în cazul în care dețin calitatea de acționar al unui A.F.I.A., nu oferă nicio garanție investitorului cu privire la recuperarea sumelor investite;	Nemodificat	
81.	b) autorizarea F.I.A.C. nu implică în niciun fel aprobarea sau evaluarea de către A.S.F. a calității plasamentului în respectivele unități de fond;	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
82.	c) investițiile în F.I.A.C. comportă nu numai avantaje/beneficii specifice, dar și riscuri asociate cu realizarea/nerealizarea strategiei/politicii de investiții și a obiectivului investițional al F.I.A.C., inclusiv riscul asumării unor pierderi pentru investitori, veniturile atrase din investiție fiind, de regulă, proporționale cu riscul asumat.	c) investițiile în F.I.A.C. comportă nu numai avantaje/beneficii specifice, dar și riscuri asociate cu realizarea/nerealizarea strategiei/politicii de investiții și a obiectivului investițional al F.I.A.C., inclusiv riscul aparității unor pierderi pentru investitori, valoarea investiției fiind, de regulă, proporțională cu riscul asumat.	În textul Proiectului, termenii utilizați pot crea confuzii cu privire la riscurile la care investitorii se pot expune, putând afecta libertatea deciziei investiționale. Ca urmare, se impune utilizarea unor termeni exacți în sublinierea legăturii dintre randamentul unei investiții și riscul asociat. Ținând seama de prevederile art. 8 alin. (4) și art. 36 alin. (1) din Legea nr. 24/2000 (la care am făcut referire la pct. 2 de mai sus), conform cărora în redactarea textelor normative este obligatorie utilizarea unor termeni clari și preciși, considerăm că modificările sugerate îndeplinesc scopul de a asigura claritatea normei și respectarea cerințelor de tehnică legislativă.
83.	(5) Fiecare investitor în unități de fond semnează obligatoriu o declarație că a primit, a citit și a înțeles prevederile documentului de ofertă.	Nemodificat	
84.	(6) Documentul de ofertă al F.I.A.C. cuprinde o listă a comisioanelor percepute direct investitorilor sau plătite din activul fondului. La stabilirea tipului și valorii comisioanelor, A.F.I.A. care administrează F.I.A.C. ține cont de caracteristicile F.I.A.C., strategia investițională și politica activă sau pasivă de administrare a portofoliului investițional, pentru a nu prejudicia în niciun fel interesele deținătorilor de titluri de participare prin modalitatea de calcul sau perioada de aplicare a comisioanelor impuse acestora.	Nemodificat	
85.	(7) În aplicarea prevederilor alin.(6), A.S.F. poate solicita A.F.I.A. care administrează F.I.A.C. să își revizuiască politica de comisioane în situația în care constată prejudicierea intereselor deținătorilor de	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	titluri de participare.		
86.	(8) Regulile F.I.A.C. includ și condițiile în care A.F.I.A. poate limita sau suspenda temporar emisiunea și răscumpărarea de unități de fond, condițiile de lichidare voluntară și de vânzare ordonată a activelor F.I.A.C. la finalul duratei de funcționare a acestuia, dacă este cazul, precum și orice alte mecanisme de administrare a lichidității fondului în situații extreme de piață, cu o volatilitate crescută a piețelor financiare, cu dificultăți de evaluare și valorificare justă a activelor și/sau un dezechilibru sistemic între cererea și oferta de instrumente financiare și de alte active din portofoliul F.I.A.C.	Nemodificat	
87.	Art.9.- (1) Emisiunea și răscumpărarea unităților de fond se face în conformitate cu documentul de ofertă notificat A.S.F. și cu regulile F.I.A.C. autorizate de A.S.F.	Nemodificat	
88.	(2) Modificările ulterioare ale documentului de ofertă a F.I.A.C. se realizează în baza unui act adițional la documentul de ofertă, sunt comunicate investitorilor, ulterior notificării acestora către A.S.F. în termen de maximum 10 zile lucrătoare de la efectuarea acestora și intră în vigoare la data comunicării acestora către investitori.	Nemodificat	
89.	(3) În cazul F.I.A.C. destinat investitorilor de retail, documentul de ofertă este actualizat cel puțin anual și este publicat pe site-ul web al A.F.I.A. Orice modificare a documentului de ofertă al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail se publică pe site-ul web al A.F.I.A. care administrează respectivul	(3) În cazul F.I.A.C. destinat investitorilor de retail, documentul de ofertă este publicat pe site-ul web al A.F.I.A. Orice modificare a documentului de ofertă al unui F.I.A.C. destinat investitorilor de retail se publică pe site-ul web al A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A.C. împreună cu o notă de informare	Forma inițială a Proiectului include în acest art. 9 alin. (3) o prevedere care instituie o obligație suplimentară și redundantă pentru F.I.A.C. atât timp cât orice modificare adusă documentului de ofertă se notifică A.S.F. și se publică pe site-ul web al A.F.I.A. Astfel, actualizarea anuală a

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	F.I.A.C. împreună cu o notă de informare a investitorilor cu privire la fundamentarea și detalierea modificărilor aduse documentului de ofertă, după ce este notificat către A.S.F.	a investitorilor cu privire la fundamentarea și detalierea modificărilor aduse documentului de ofertă, după ce acesta este notificat către A.S.F.	documentului de ofertă, care ar deveni obligatorie chiar dacă nu apar modificări în perioada avută în vedere, va implica eforturi logistice inutile atât pentru F.I.A.C. și A.F.I.A., cât și pentru A.S.F., care va verifica îndeplinirea acestei obligații. Nu identificăm modalitatea în care ar putea fi actualizat documentul de ofertă astfel încât această actualizare să nu implice o modificare a documentului de ofertă care oricum este notificată A.S.F. și publicată pe site-ul web al A.F.I.A.
90.	(4) În cazul F.I.A.C. destinate investitorilor profesionali, modificările ulterioare ale documentului de ofertă sunt aduse la cunoștința investitorilor prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate și sunt notificate și către A.S.F.	Nemodificat	
91.	(5) În termen de cel mult 30 zile de la data primirii documentului de ofertă actualizat menționat la alin.(2), (3) sau (4), precum și pe întreaga perioadă de funcționare a F.I.A.C., A.S.F. își rezervă dreptul de a comunica A.F.I.A. eventuale observații pe marginea formei și conținutului respectivului document.	(5) În termen de cel mult 30 de zile de la data primirii documentului de ofertă actualizat menționat la alin.(2), (3) sau (4), A.S.F. va putea comunica A.F.I.A. eventuale observații pe marginea formei și conținutului respectivului document. În situații excepționale, A.S.F. poate prelungi termenul de 30 de zile până la maxim 45 de zile, în cazul în care observațiile sale cu privire la documentul de ofertă sunt semnificative.	În forma prevăzută în Proiect, art. 9 alin. (5) instituie un termen în care A.S.F. își rezervă dreptul de a comunica A.F.I.A. eventuale observații pe marginea formei și conținutului documentului de ofertă, și anume (i) de 30 de zile de la primirea documentului de ofertă și (ii) oricând pe întreaga perioadă de funcționare a F.I.A.C. Această ultimă mențiune face ca termenul de 30 de zile să devină redundant, lăsând libertate deplină A.S.F. cu privire la momentul în care își poate exercita prerogativele menționate. În plus, faptul că A.S.F. ar putea comunica A.F.I.A. eventuale observații pe marginea formei și conținutului documentului de ofertă pe toată perioada de funcționare a F.I.A.C. ar crea incertitudine și în rândul investitorilor

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			(documentul de ofertă fiind în primul rând un canal de informare al investitorilor), și ar putea afecta și siguranța circuitului civil. Acest lucru vine în contradicție cu principalele obiective ale A.S.F. (asigurarea stabilității, competitivității și bunei funcționări a piețelor de instrumente financiare, promovarea încrederii în aceste piețe și în investițiile în instrumente financiare, precum și asigurarea protecției investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase), deoarece este absolut esențial ca autoritatea responsabilă de securitatea piețelor de capital să acționeze previzibil și prompt, atât pentru protecția investitorilor dar și a celorlalți participanți la piață. Instituirea unui astfel de termen, nedeterminat prin natura lui, face ca reglementarea să fie excesivă, disproporționată dar și lipsită de previzibilitate, abătându-se de la scopul său final – protecția investitorilor. Jurisprudența recentă a Curții Constituționale este constantă în demarcarea clară a exigenței de claritate și previzibilitate pe care trebuie să o îndeplinească orice act normativ, exigență cristalizată în prevederile art. 1 alin. 5 din Constituția României. Astfel, Curtea Constituțională a sancționat neconstituționalitatea unor prevederi dintre cele mai diverse, motivat de caracterul lor neclar, echivoc sau puțin previzibil, raportat în mod direct la dispozițiile Constituției. Curtea Constituțională a reținut că „orice

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			<i>act normativ trebuie să îndeplinească anumite cerințe calitative, printre acestea numărându-se previzibilitatea, ceea ce presupune ca acesta să fie suficient de precis și clar pentru a putea fi aplicat</i>”, mai mult, aceasta concluzionează, că (i) textul „<i>este neclar și imprecis, astfel încât Curtea constată că, în mod evident, legea criticată este lipsită de previzibilitate, ceea ce este contrar dispozițiilor art. 1 alin. 5 din Constituție</i>” și că (ii) prevederile legale analizate „<i>nu întrunesc exigențele de claritate, precizie și previzibilitate și sunt astfel incompatibile cu principiul fundamental privind respectarea Constituției, a supremației sale și a legilor prevăzut de art. 1 alin. 5 din Constituție</i>”. Având în vedere aceste considerente, pentru a duce la îndeplinire obiectivele avute în vedere de art. 9 alin. (5) din Proiect, și anume protecția investitorilor, termenul de 30 de zile este perfect justificat, fără a fi necesară însă extinderea acestuia pe o perioadă nedeterminată. Ca urmare, considerăm necesară eliminarea sintagmei „<i>precum și pe întreaga perioadă de funcționare a F.I.A.C.</i>”. Cu privire la a doua modificare propusă, respectiv prelungirea termenului de 30 zile la 45 de zile, considerăm că termenul maxim propus este suficient pentru a acoperi situațiile în care modificările aduse documentelor de ofertă sunt semnificative și ar necesita o perioadă mai lungă de analiză din partea A.S.F.
92.	Art.10.- Valoarea activului total și a activului net, prețul de emisiune și prețul de răscumpărare pot fi	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	exprimate în lei sau în valute liber convertibile, cu respectarea Regulamentului (UE) nr.231/2013 și reglementărilor emise de A.S.F. Moneda folosită pentru denominare este precizată în regulile fondului.		
93.	Art.11.- (1) A.F.I.A. supune autorizării A.S.F. modificările intervenite în regulile F.I.A.C., în conformitate cu reglementările A.S.F., înainte de intrarea în vigoare a acestor modificări, cu prezentarea unei fundamentări a acestora.	Nemodificat	
94.	(2) În vederea informării investitorilor cu privire la modificările semnificative intervenite la regulile F.I.A.C. menționate la alin.(1), A.F.I.A. publică pe site-ul propriu sau prin intermediul canalelor de comunicare stabilite prin contractul de societate o notă de informare cu privire la acestea în termen de maximum două zile lucrătoare de la data autorizării sau notificării lor către A.S.F., după caz.	Nemodificat	
95.	(3) Prevederile alin.(2) se aplică și în cazul modificărilor intervenite la documentul de ofertă notificat A.S.F. al F.I.A.C.	Nemodificat	
96.	(4) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările menționate la alin. (1) intervenite la regulile F.I.A.C. și/sau la documentul de ofertă al F.I.A.C. efectuate la inițiativa A.F.I.A., A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală ale investitorilor depuse într-un interval de maximum 15 zile de la data informării prevăzute la alin.(2), fără perceperea de comisioane pentru investitorii care optează să se retragă din F.I.A.C.	(4) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările menționate la alin. (2) intervenite la regulile F.I.A.C. și/sau la documentul de ofertă al F.I.A.C. efectuate la inițiativa A.F.I.A., A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală ale investitorilor depuse într-un interval de maximum 15 zile de la data informării prevăzute la alin.(2), fără perceperea de comisioane pentru investitorii care optează să se retragă din F.I.A.C.	Modificarea clarifică faptul că doar modificările semnificative (ce urmează să fie definite prin reglementările emise de ASF) oferă drept de retragere investitorilor FIAC.
97.	(5) A.F.I.A. are obligația de a transmite la A.S.F., în termen de două zile lucrătoare de la publicare,	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	dovada publicării notei de informare.		
98.	(6) Modificările prevăzute la alin.(3) intervenite la documentele avute în vedere la momentul autorizării F.I.A.C., sunt notificate A.S.F. în termen de două zile de la data aplicării lor.	(6) Modificările prevăzute la alin.(3) intervenite la documentele avute în vedere la momentul autorizării F.I.A.C., sunt notificate A.S.F. în termen de 2 zile lucrătoare de la data aplicării lor.	Art. 11. alin. (5) din Proiect prevede, pentru o situație similară, un termen de 2 zile lucrătoare. Pentru a asigura coerența textului Proiectului, propunem utilizarea unui termen similar, de 2 zile lucrătoare – ținând seama și de motive logistice (i.e. atât pentru A.S.F. cât și pentru F.I.A.C., procedurile de notificare vor putea fi realizate practic doar în zile lucrătoare). Un argument suplimentar în acest sens poate fi și art. 51 alin. (1), ultima teză, din Proiect, care face referire la anumite obligații de raportare care pot fi îndeplinite în următoarea zi lucrătoare după expirarea termenelor acolo prevăzute.
99.	(7) Retragera autorizației de funcționare a unui F.I.A.C. la solicitarea expresă a A.F.I.A. care administrează activele F.I.A.C. se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.	Nemodificat	
100.	(8) Retragera avizului de funcționare a unui depozitar F.I.A.C. la solicitarea expresă a acestuia se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.	Nemodificat	
101.	<i>Subsecțiunea 2.2 F.I.A.C. compartimentate</i>	Nemodificat	
102.	Art.12.- (1) Un F.I.A.C. poate fi constituit din mai multe compartimente de investiții, denumite în continuare <i>sub-fonduri</i> , având caracteristicile prevăzute de reglementările A.S.F. și care, la rândul lor, pot emite mai multe clase de unități de fond.	Nemodificat	
103.	(2) În cazul F.I.A.C. destinat investitorilor de retail, în vederea respectării limitelor investiționale	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	prevăzute la art.35, fiecare sub-fond va fi considerat un F.I.A.C. distinct.		
104.	(3) În vederea acordării de către A.S.F. a autorizației unui F.I.A.C. constituit din mai multe compartimente de investiții, A.F.I.A. depune la A.S.F. o cerere, însoțită de documentele menționate la art.7, precum și de modelul formularelor de conversie a unităților de fond aferente compartimentelor F.I.A.C.	Nemodificat	
105.	(4) Pe lângă informațiile prevăzute la art.8 alin.(1), regulile F.I.A.C. vor include și condițiile în care A.F.I.A. poate suspenda temporar conversia de unități de fond.	Nemodificat	
106.	(5) Un sub-fond nou înființat se supune autorizării A.S.F. Solicitarea de autorizare a regulilor se aplică pentru fiecare sub-fond nou sau clasă de unități de fond nou înființată și este însoțită de documentele prevăzute în reglementările emise de A.S.F.	(5) Un sub-fond nou înființat se supune autorizării A.S.F. Solicitarea de autorizare a regulilor se aplică pentru fiecare sub-fond nou sau clasă de unități de fond nou înființată și este însoțită de documentele prevăzute în reglementările emise de A.S.F. Activele reprezentând investiții ale unui sub-fond nu vor fi considerate investiții ale oricărui alt sub-fond și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor oricărui alt sub-fond.	Având în vedere că art. 12 alin. (5) din Proiect prevede că solicitarea de autorizare a regulilor se aplică pentru fiecare sub-fond nou înființat, apreciem că este necesară precizarea privind segregarea portofoliilor de active ale sub-fondurilor și faptul că fiecare sub-fond va funcționa conform regulilor proprii.
107.	<i>Subsecțiunea 2.3</i> <i>F.I.A.C. de tip master sau feeder</i>	Nemodificat	
108.	Art.13. - F.I.A.C. de tip feeder, respectiv F.I.A.C. de tip master prevăzute la art.3 pct.23 și 24 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, sunt organizate și funcționează conform condițiilor aplicabile O.P.C.V.M.-urilor de tip feeder master prevăzute la art.125-147 din O.U.G. nr.32/2012, precum și în conformitate cu reglementările A.S.F.	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
109.	<i>Subsecțiunea 2.4</i> <i>F.I.A.C. admise la tranzacționare</i>	Nemodificat	
110.	Art.14.- (1) În cazul F.I.A.C. ale cărui unități de fond se intenționează a fi admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din România, demersurile în vederea admiterii la tranzacționare sunt realizate de către A.F.I.A. care are inițiativa constituirii respectivului F.I.A.C.	Nemodificat	
111.	(2) În cazul F.I.A.C. menționate la alin.(1), admiterea și retragerea de la tranzacționare se realizează cu respectarea prevederilor legale în vigoare și ale reglementărilor proprii ale operatorilor care administrează respectivul loc de tranzacționare.	Nemodificat	
112.	Art.15. - Ulterior admiterii la tranzacționare a unui F.I.A.C., A.F.I.A. care îl administrează are, suplimentar obligației de respectare a prezentei legi, și obligația respectării prevederilor legale în vigoare aplicabile emitenților de instrumente financiare admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare și a reglementărilor proprii emise de operatorii care administrează respectivul loc de tranzacționare, referitoare la obligațiile de informare, transparență și raportate , aplicabile emitenților de valori mobiliare.	Art.15. - Ulterior admiterii la tranzacționare a unui F.I.A.C., A.F.I.A. care îl administrează are, suplimentar obligației de respectare a prezentei legi, și obligația respectării prevederilor legale în vigoare aplicabile emitenților de instrumente financiare admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare și a reglementărilor proprii emise de operatorii care administrează respectivul loc de tranzacționare, referitoare la obligațiile de informare, transparență și raportare , aplicabile emitenților de valori mobiliare.	Conform art. 36 alin. (1) din Legea nr. 24/2000, actele normative trebuie redactate între altele cu respectarea strictă a regulilor gramaticale și de ortografie. În considerarea acestei prevederi, modificarea propusă reprezintă doar corectarea unei erori de tehnoredactare.
113.	Art.16.- Prețul de emisiune a unității de fond emise de F.I.A.C. admise la tranzacționare va fi stabilit de către A.F.I.A., cu luarea în considerare a pasului minim de preț, dimensiunii blocurilor de tranzacționare și a benzilor de lichiditate stabilite prin reglementările operatorului locului de tranzacționare pentru piața/segmentul de piață aferent locului de	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	tranzacționare în cadrul căruia este admis la tranzacționare.		
114.	<i>Secțiunea a 3-a</i> <i>Autorizarea și funcționarea F.I.A. înființate ca societăți de investiții</i>	Nemodificat	
115.	Art.17.- (1) Prevederile prezentei secțiuni sunt aplicabile F.I.A., cu personalitate juridică, constituite prin act constitutiv în forma juridică de societăți pe acțiuni în conformitate cu prevederile Legii nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, denumite în continuare <i>F.I.A. de tipul societăților de investiții-F.I.A.S.</i>	Nemodificat	
116.	(2) F.I.A.S. emit acțiuni nominative și capitalul social subscris este vărsat integral la data constituirii.	Nemodificat	
117.	Art.18.- (1) Un F.I.A.S. poate fi administrat de un A.F.I.A. autorizat sau înregistrat de A.S.F., de un A.F.I.A. notificat A.S.F. stabilit în alt stat membru, de către un A.F.I.A. stabilit într-un stat terț, cu respectarea prevederilor art.39 și art.45 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, sau de către un consiliu de administrație și directori/consiliu de supraveghere și directorat, caz în care F.I.A.S. este administrată intern sau autoadministrată.	Nemodificat	
118.	(2) F.I.A.S. autoadministrate care atrag capital inclusiv de la investitori de retail se autorizează în conformitate cu prevederile Cap.II din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare.	Nemodificat	
119.	Art.19.- Un F.I.A.S. administrat intern, persoană juridică română este autorizat sau înregistrat de A.S.F. în calitate de A.F.I.A., în	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	condițiile stabilite la art.2 alin.(3) sau art.5, după caz, din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare.		
120.	Art.20.- (1) Un F.I.A.S. administrat extern de un A.F.I.A. autorizat sau înregistrat de A.S.F., de un A.F.I.A. stabilit în alt stat membru sau de un A.F.I.A. stabilit într-un stat terț, după caz, este autorizat în situația în care îndeplinește condițiile stabilite de prezenta lege, precum și pe cele din reglementările emise de A.S.F.	Nemodificat	
121.	(2) Prospectul sau documentul de ofertă, după caz, și actul constitutiv al F.I.A.S. cuprind dispoziții cu privire la încadrarea F.I.A.S. ca F.I.A. de tip deschis sau închis, cu aplicarea corespunzătoare a prevederilor art.8 alin.(1) lit.b) sau c).	Nemodificat	
122.	Art.21.- (1) Documentele atașate cererii de autorizare a F.I.A.S. administrat de un A.F.I.A. sunt stabilite în reglementările emise de A.S.F.	Nemodificat	
123.	(2) Auditorii financiari ai F.I.A.S. sunt înscrși în Registrul public al ASF după avizarea acestora de către autoritate, în conformitate cu reglementările A.S.F.	Nemodificat	
124.	(3) Auditorii financiari ai F.I.A.S. informează imediat F.I.A.S. cu privire la orice nereguli identificate ca urmare a ducerii la îndeplinire a obligațiilor contractuale, în conformitate cu reglementările emise de A.S.F. privind activitatea de audit financiar.	Nemodificat	
125.	(4) Auditorii financiari ai F.I.A.S. raportează către A.S.F. în format electronic sau pe suport hârtie, în termen de 10 zile de la data constatării, cu prilejul	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	derulării activității specifice, informații cu privire la orice faptă, măsură sau decizie a membrilor consiliului de administrație/consiliului de supraveghere, directorilor/membrilor directoratului sau angajaților F.I.A.S. în legătură cu administrarea activelor F.I.A.S. de natură:		
126.	a) să constituie o abatere de la prezenta lege, Legea nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, reglementările A.S.F. sau Regulamentul (UE) nr.231/2013, ce ar putea să afecteze negativ asupra situației financiare, profitului sau activelor F.I.A.S.;	Nemodificat	
127.	b) să pericliteze buna funcționare a F.I.A.S. sau stabilitatea piețelor financiare;	Nemodificat	
128.	c) să determine emiterea de opinii cu rezerve sau refuzul de certificare/auditare a situațiilor financiare ale F.I.A.S.	Nemodificat	
129.	(5) Prevederile alin.(2)-(4) se aplică în mod corespunzător și auditorilor financiari ai F.I.A.C.	Nemodificat	
130.	(6) Documentul de ofertă al F.I.A.S. care atrage capital exclusiv de la investitori profesionali pe bază de plasament privat se notifică la A.S.F. la momentul depunerii cererii de autorizare a F.I.A.S. respectiv.	Nemodificat	
131.	(7) Prospectul F.I.A.S. care atrage capital inclusiv de la investitori de retail se aprobă de către A.S.F. la momentul depunerii cererii de autorizare a F.I.A.S. respectiv, cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al aditerii de valori	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE.		
132.	Art.22. - (1) Prospectul F.I.A.S. care atrage capital inclusiv de la investitori de retail este întocmit în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile emitenților de valori mobiliare și ale reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acestora și cu respectarea prevederilor Regulamentului nr.809/2004/CE .	(1) Prospectul F.I.A.S care atrage capital inclusiv de la investitori de retail este întocmit în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile emitenților de valori mobiliare și ale reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acestora și cu respectarea prevederilor Regulamentului delegat (UE) 2019/980 al Comisiei din 14 martie 2019 .	Referința la Regulamentul nr. 809/2004, prevăzută în Proiect este incorectă, deoarece acest act normativ comunitar a fost abrogat de Regulamentul nr. 2019/980, de la data de 21 iulie 2019 aplicând-se acesta din urmă.
133.	(2) Documentul de ofertă al F.I.A.S. care atrage capital exclusiv de la investitori profesionali pe bază de plasament privat este întocmit în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.	Nemodificat	
134.	Art.23.- (1) Prin excepție de la prevederile art.4 alin.(4), A.S.F. acordă autorizația unei F.I.A.S. administrat de un A.F.I.A., în termen de 3 luni de la data primirii documentației complete prevăzute de reglementările aplicabile. În cazuri bine justificate, acest termen se poate prelungi cu maximum 3 luni, în funcție de circumstanțele specifice cazului și după ce A.S.F. a notificat F.I.A.S. cu privire la această prelungire.	Nemodificat	
135.	(2) Acordarea autorizației unui F.I.A.S. poate fi refuzată în situația în care, A.S.F. consideră că administrarea prudențială nu poate fi asigurată, deși sunt îndeplinite condițiile prevăzute de prezenta lege și de reglementările A.S.F.	Nemodificat	
136.	Art.24.- Retragerea autorizației la solicitarea expresă a F.I.A.S. se efectuează în condițiile prevăzute la art.4 alin.(4) și în reglementările emise de A.S.F.	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
137.	Art.25.- (1) Prevederile Cap.II și III din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, se aplică în mod corespunzător și F.I.A.S. autoadministrate, potrivit prevederilor prezentei legi și reglementărilor A.S.F.	Nemodificat	
138.	(2) Prevederile art.8 alin.(6) și (7) și ale art.12-16 se aplică în mod corespunzător și F.I.A.S.	Nemodificat	
139.	Art.26.- (1) În cazul F.I.A.S. înființate prin subscripție publică, emiterea de către A.S.F. a autorizației menționate la art.23 se realizează ulterior finalizării subscripției publice de acțiuni derulate în baza unui prospect de emisiune autorizat de către A.S.F. conform art.27.		
140.	(2) Suplimentar documentelor prevăzute la art.21 alin.(1), F.I.A.S. înființate prin subscripție publică depun la A.S.F. atașat cererii de autorizare și rezultatele subscripției publice, motiv pentru care în termen de maximum 15 zile de la data închiderii subscripției publice, membrii fondatori convoacă adunarea constitutivă în conformitate cu prevederile Legii nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și fac demersurile pentru autorizare de către A.S.F. a societății.	Nemodificat	
141.	Art.27.- (1) Prospectul de emisiune al F.I.A.S. înființat prin subscripție publică supus aprobării A.S.F. are conținutul prevăzut în Regulamentul nr.809/2004/CE , și include și actul constitutiv al F.I.A.S.	(1) Prospectul de emisiune al F.I.A.S. înființat prin subscripție publică supus aprobării A.S.F. are conținutul prevăzut în Regulamentul delegat (UE) 2019/980 al Comisiei din 14 martie 2019 , și include și actul constitutiv al F.I.A.S.	Referințele inițiale, în alin. (1) și (3), la Regulamentul nr. 809/2004 sunt incorecte, deoarece acest act normativ a fost abrogat prin Regulamentul nr. 2019/980, de la data de 21 iulie 2019 aplicând-se acesta din urmă. Referințele au fost corectate, în considerarea prevederilor art. 22 și 50 din Legea nr.24/2000.

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
142.	(2) Perioada de subscripție publică este precizată în prospectul de emisiune, dar nu poate depăși 12 luni.	Nemodificat	
143.	(3) Actualizarea prospectului în cazul modificării termenilor ofertei sau apariției oricărui nou eveniment sau modificarea informațiilor inițiale prezentate în cadrul prospectului, de natură a afecta decizia investițională, pe parcursul procesului de subscripție publică se efectuează în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile emitenților de valori mobiliare, ale reglementărilor emise de A.S.F. și cu respectarea prevederilor Regulamentului nr.809/2004/CE.	(3) Actualizarea prospectului în cazul modificării termenilor ofertei sau apariției oricărui nou eveniment sau modificarea informațiilor inițiale prezentate în cadrul prospectului, de natură a afecta decizia investițională, pe parcursul procesului de subscripție publică se efectuează în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile emitenților de valori mobiliare, ale reglementărilor emise de A.S.F. și cu respectarea prevederilor Regulamentului delegat (UE) 2019/980 al Comisiei din 14 martie 2019.	Referințele inițiale, în alin. (1) și (3), la Regulamentul nr. 809/2004 sunt incorecte, deoarece acest act normativ a fost abrogat prin Regulamentul nr. 2019/980, de la data de 21 iulie 2019 aplicând-se acesta din urmă. Referințele au fost corectate, în considerarea prevederilor art. 22 și 50 din Legea nr.24/2000.
144.	(4) Ulterior autorizării prospectului de emisiune al F.I.A.S. înființată prin subscripție publică, acesta este depus la oficiul registrului comerțului din județul unde este declarat sediul social, în vederea publicării lui în conformitate cu prevederile Legii nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare.	Nemodificat	
145.	Art.28.- (1) F.I.A.S. înființate prin subscripție publică sunt obligate să solicite admiterea la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare în termen de 90 de zile lucrătoare de la data obținerii autorizației din partea A.S.F.	Nemodificat	
146.	(2) În termenul prevăzut de reglementările operatorului locului de tranzacționare pentru aprobarea solicitării de admitere la tranzacționare, dar nu mai târziu de 12 luni de la data obținerii autorizației de la A.S.F. conform termenului prevăzut la art.27 alin.(2), A.F.I.A. desemnat ca administrator al F.I.A.S. sau F.I.A.S. administrat intern, după caz,	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	înființate prin subscripție publică, pot atrage capital de la investitori în baza unui angajament ferm de admitere la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare.		
147.	(3) În cazul în care solicitarea A.F.I.A./F.I.A.S. administrat intern înființate prin subscripție publică este respinsă de către operatorul locului de tranzacționare menționat la alin.(2), autorizația acordată de A.S.F. pentru F.I.A.S. este considerată nulă de drept, iar A.F.I.A./F.I.A.S. administrată intern are obligația returnării integrale a sumelor de bani atrase de la investitori în termen de 30 de zile de la momentul emiterii deciziei operatorului locului de tranzacționare.	Nemodificat	
148.	(4) În cazul unei F.I.A.S. înființate prin subscripție publică, după admiterea acțiunilor sale în cadrul unui loc de tranzacționare, acțiunile pot fi răscumpărate cu respectarea prevederilor legale în vigoare aplicabile emitenților de valori mobiliare, precum și a reglementărilor proprii ale operatorului respectivului loc de tranzacționare.	Nemodificat	
149.	(5) Prevederile prezentului articol se aplică și F.I.A.S. care atrag capital de la cel puțin 150 de investitori de retail.	Nemodificat	
150.	Art.29.- (1) Adunarea generală a acționarilor, denumită în continuare A.G.A. ai F.I.A.S. se desfășoară potrivit prevederilor Legii nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare și ale actului constitutiv al acesteia.	(1) Adunarea generală a acționarilor, denumită în continuare A.G.A., a F.I.A.S. se desfășoară potrivit prevederilor Legii nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare și ale actului constitutiv al acesteia.	Propunerile de modificare reprezintă exclusiv corectarea unor erori de tehnoredactare, din perspectiva asigurării corectitudinii gramaticale a textului.

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
151.	(2) F.I.A.S. efectuează distribuții de numerar către acționari o singură dată în cursul unui exercițiu financiar, cu aprobarea Adunării generale extraordinare a acționarilor, denumită în continuare A.G.E.A. ai F.I.A.S., în conformitate cu prevederile Legii nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare.	(2) F.I.A.S. efectuează returnări de capital proporționale cu cotele părți din aporturile investitorilor în scopul reducerii capitalului social al F.I.A.S., o singură dată în cursul unui exercițiu financiar, cu aprobarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor denumită în continuare A.G.E.A. a F.I.A.S., în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990.	Propunere preluată (de separare a operațiunilor de diminuare a capitalului social prin răscumpărarea și anularea acțiunilor, respectiv de diminuarea valorii contabile prin returnarea de capital către acționari) și reformulată în vederea clarificării. De asemenea, având argumentele invocate de FP în corespondența anterioară, propunem diminuarea condiției de profitabilitate de la 3 ani la 1 an (lit. c)), în sensul că returnările de capital să fie efectuate dacă în anul anterior FIAS a înregistrat profit. Suplimentar, propunem crearea unui nou alineat, alin. (4) care să reglementeze explicit operațiunile de răscumpărare de acțiuni proprii în scopul diminuării capitalului social (prin preluarea opticii de reglementare de la art. 103 ¹ lit. d)
152.	(3) Prin excepție de la prevederile alin.(2), F.I.A.S. poate efectua distribuții suplimentare față de cea stipulată la alin.(2), prin răscumpărarea acțiunilor aflate în circulație urmată de reducerea capitalului social cu returnarea proporțională a unei cote părți din aporturile de numerar ale acționarilor , cu respectarea următoarelor cerințe cumulative:	(3) Prin excepție de la prevederile alin. (2), F.I.A.S. poate efectua returnări suplimentare de capital, proporționale cu cotele părți din aporturile investitorilor, în scopul reducerii capitalului social al F.I.A.S. , cu respectarea următoarelor cerințe cumulative:	
153.	a) distribuția suplimentară este aprobată de A.G.E.A. a F.I.A.S. desfășurată potrivit prevederilor Legii nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare;	a) returnarea de capital este aprobată de A.G.E.A. a F.I.A.S. desfășurată potrivit prevederilor Legii nr. 31/1990;	
154.	b) distribuția suplimentară către acționari se realizează exclusiv din surse proprii ale F.I.A.S.;	b) returnarea de capital către acționari se realizează exclusiv din surse proprii ale F.I.A.S.;	
155.	c) F.I.A.S. a înregistrat profit în ultimele 3 exerciții financiare anterioare, în conformitate cu situațiile financiare anuale ale F.I.A.S. auditate conform legii.	NEMODIFICAT	
156.		(4) F.I.A.S. efectuează operațiuni de răscumpărare a acțiunilor proprii, în scopul diminuării capitalului social, cu respectarea condițiilor prevăzute la lit. a) și b) de la alin. (3),	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
		plata acțiunilor astfel dobândite urmând a se face numai din surse proprii ale F.I.A.S. Autor: <i>Dp. Claudiu Năsui - USR</i>	din Legea nr. 31/1990).
157.	Art.30.- (1) În cazul F.I.A.S. ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț, pe lângă prevederile art.29 alin.(1), desfășurarea A.G.A. are loc cu respectarea legislației naționale aplicabile emitenților de valori mobiliare.	Nemodificat	
158.	(2) F.I.A.S. de la alin.(1) își pot răscumpăra propriile acțiuni prin decizia A.F.I.A. care administrează active F.I.A.S. sau prin hotărârea A.G.A. a F.I.A.S. autoadministrat, cu aprobarea A.S.F. și în conformitate cu prevederile legale aplicabile.	Nemodificat	
159.	(3) Acțiunile dobândite în condițiile alin.(2) pot fi folosite, pe baza hotărârii A.F.I.A. sau a A.G.A., după caz, în scopul diminuării capitalului social, al stabilizării cotației acțiunilor proprii pe piața de capital sau al remunerării personalului identificat definit în reglementările A.S.F. care pun în aplicare ghidurile ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva nr. 61/2011/UE (DAFIA).	Nemodificat	
160.	CAPITOLUL III F.I.A. destinate investitorilor de retail	Nemodificat	
161.	<i>Secțiunea I</i> <i>Dispoziții generale</i>	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
162.	Art.31.- F.I.A. destinate investitorilor de retail, denumite în continuare <i>F.I.A.I.R.</i> , constituite fie ca F.I.A. de tip contractual sau F.I.A. de tipul societăților de investiții, se încadrează în următoarele categorii:	Nemodificat	
163.	a) F.I.A. diversificate;	Nemodificat	
164.	b) F.I.A. specializate în:	Nemodificat	
165.	i) investiții în acțiuni;	Nemodificat	
166.	ii) investiții în obligațiuni;	Nemodificat	
167.	iii) investiții în titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau F.I.A. destinate investitorilor de retail;	Nemodificat	
168.	iv) investiții imobiliare;	Nemodificat	
169.	v) titluri de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice, înființate exclusiv ca F.I.A. de tip contractual.	Nemodificat	
170.	c) F.I.A. pe termen lung, reglementate de Regulamentul (UE) 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului din 29 aprilie 2015 privind fondurile europene de investiții pe termen lung, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr.760/2015;	Nemodificat	
171.	d) F.I.A. monetare.	Nemodificat	
172.	Art.32.- (1) Valoarea nominală a unei unități de fond pentru un F.I.A.I.R. de tip contractual este de minimum 5 lei sau echivalentul acestei sume în alte valute.	(1) Valoarea inițială a unei unități de fond pentru un F.I.A.I.R. de tip contractual este de minimum 5 lei sau echivalentul acestei sume în alte valute.	În forma din Proiect, se face referire la „valoarea nominală” a unei unități de fond – dar termenul corect în această situație ar trebui să fie „valoarea inițială”, ținând seama de faptul că această noțiune este folosită similar în legislația privind O.P.C.V.M. Ca urmare, ținând seama de cele de mai sus, precum și de prevederile art. 8 alin. (4) și art. 36 alin. (1) din Legea nr. 24/2000 (la care am făcut referire la pct. 2 de mai sus), modificarea propusă are ca

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			scop asigurarea clarității normei, prin eliminarea riscului de interpretări alternative.
173.	(2) F.I.A.I.R. nu se pot transforma într-o categorie de F.I.A. destinată investitorilor profesionali.	Nemodificat	
174.	(3) F.I.A.I.R. încadrat într-o categorie prevăzută la art.31 poate solicita A.S.F. autorizarea în vederea încadrării în altă categorie prevăzută la același articol, cu modificarea în mod corespunzător a documentelor de constituire ca urmare a modificării politicii investiționale și cu respectarea regimului legal aferent noii categorii.		
175.	Art.33.- (1) Un F.I.A.I.R. nu poate efectua vânzări în lipsă, definite conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, decât în scop de acoperire a riscurilor, respectiv hedging.	Nemodificat	
176.	(2) Un F.I.A.I.R. nu poate să investească în instrumente financiare emise de către A.F.I.A. care îl administrează.	Nemodificat	
177.	(3) Pe lângă prevederile art.35 alin.(1) lit.d) pct.ii), un F.I.A.I.R. investește exclusiv în O.P.C.V.M. și F.I.A. care asigură prin documentele constitutive sau alte documente relevante segregarea individuală a activelor deținute sau segregarea acestora în conturi <i>omnibus</i> , ce sunt reconciliate de către depozitarul O.P.C.V.M./F.I.A. cel puțin cu o periodicitate similară cu frecvența de subscriere sau răscumpărare oferită investitorilor respectivelor O.P.C.V.M./F.I.A.	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	Un cont <i>omnibus</i> , ce poate cuprinde active ale mai multor clienți ai depozitarilor O.P.C.V.M./F.I.A., nu poate conține activele proprii ale depozitarului O.P.C.V.M./F.I.A. sau ale entității terțe delegate.		
178.	Art.34.- (1) Un F.I.A.I.R. poate să depășească limitele privind investițiile în instrumentele financiare care sunt incluse în activul său în cazul exercitării drepturilor de subscriere aferente acestora, cu condiția ca depășirea să nu se întindă pe o perioadă mai mare de 90 de zile.	Nemodificat	
179.	(2) Pe lângă excepția prevăzută la alin.(1), F.I.A.I.R. pot deroga de la respectarea limitelor investiționale aplicabile pe o perioadă de maximum 6 luni de la data primei emisiuni de titluri de participare ale F.I.A.I.R., cu asigurarea supravegherii respectării principiului dispersiei riscului și doar cu includerea în cadrul prospectului de emisiune sau documentului de ofertă, după caz, a cazurilor considerate excepționale.	Nemodificat	
180.	<i>Secțiunea a 2-a</i> <i>Investiții permise</i>	Nemodificat	
181.	Art.35.- (1) Investițiile unui F.I.A.I.R. pot fi efectuate exclusiv în unul sau mai multe dintre următoarele active:	Nemodificat	
182.	a) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, din România sau dintr-un stat membru;	Nemodificat	
183.	b) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei să fie aprobată de A.S.F., în conformitate cu cerințele de eligibilitate din reglementările emise de A.S.F. și să fie prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, aprobate de A.S.F.;		
184.	c) valori mobiliare nou-emise, ce fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare, cu respectarea cumulativă a următoarelor condiții:	Nemodificat	
185.	i) documentele de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționarea în cadrul unei burse dintr-un stat terț care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea locului de tranzacționare sau a bursei să fie aprobată de A.S.F.. ori să fie prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, aprobate de A.S.F.;	Nemodificat	
186.	ii) această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune;	Nemodificat	
187.	d) titluri de participare ale O.P.C.V.M sau F.I.A. stabilite sau nu în state membre, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:	Nemodificat	
188.	i) F.I.A. sunt autorizate sau înregistrate;	Nemodificat	
189.	ii) activitățile F.I.A. fac obiectul unor rapoarte periodice, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare, în concordanță cu frecvența de răscumpărare oferită investitorilor, după caz;	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
190.	iii) profilul F.I.A. se înscrie în profilul de lichiditate al F.I.A. stabilit de A.F.I.A. conform art.4 alin.(11);	Nemodificat	
191.	e) depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România ori într-un stat membru. În situația în care acesta se află într-o țară terță , instituția de credit trebuie să fie supusă unor reguli prudențiale echivalente aceloră emise de către Uniunea Europeană;	e) depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România, într-un stat membru, sau într-un stat terț, în acest ultim caz cu condiția ca instituția de credit să fie supusă unor reguli prudențiale echivalente aceloră emise de către Uniunea Europeană;	În forma din Proiect, prima teză a acestei lit. e) se poate interpreta ca o restricție de a deține depozite constituite la instituții de credit din state terțe, în condițiile în care a doua teză a paragrafului menționează condițiile în care acest lucru ar fi totuși posibil. Ca urmare, modificarea se impune pentru a evita interpretările contradictorii și pentru a asigura claritatea normei.
192.	f) instrumente financiare derivate, cu decontare finală în fonduri bănești sau în acțiunea suport a instrumentului, tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț în sensul lit.a) și b), și/sau instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:	Nemodificat	
193.	i) activul suport constă în instrumentele prevăzute în prezentul articol, respectiv acțiuni , indici financiari, rata dobânzii, metale prețioase, produse energetice și cursul de schimb, în care F.I.A. poate investi, potrivit obiectivelor sale de investiții, așa cum sunt prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții;	i) activul suport constă în instrumentele prevăzute în prezentul articol, precum și indici financiari, rata dobânzii, metale prețioase, produse energetice și cursul de schimb, în care F.I.A. poate investi, potrivit obiectivelor sale de investiții, așa cum sunt prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții;	Acțiunile sunt o categorie a instrumentelor prevăzute în Art. 35. alin. (1) din Proiect. Ca urmare, alăturarea noțiunii de „instrumente” și a celei de „acțiuni” ar putea conduce la interpretarea că enumerarea de la lit. f) este exhaustivă, ceea ce înțelegem că nu a fost intenția legiuitorului. Ca urmare, modificarea propusă are în vedere eliminarea riscului de interpretare eronată a textului, asigurând astfel claritatea normei (necesară conform art. 8 alin. (4) și art. 36 alin. (1) din Legea nr.24/2000).

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
194.	ii) contrapărțile, în cadrul negocierii derulate în afara piețelor reglementate, sunt entități, subiect al supravegherii prudențiale, care aparțin categoriilor aprobate de A.S.F.;	Nemodificat	
195.	iii) instrumentele financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate fac obiectul unei evaluări zilnice și verificabile și pot fi, la inițiativa A.F.I.A. extern sau F.I.A. autoadministrat, vândute, lichidate sau poziția poate fi închisă zilnic, la valoarea lor justă, printr-o tranzacție de sens contrar;	Nemodificat	
196.	g) instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu excepția efectelor de comerț, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supuse reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, iar instrumentele:	Nemodificat	
197.	i) să fie emise sau garantate de o autoritate administrativă, centrală, locală sau regională, de o bancă centrală dintr-un stat membru, de Banca Centrală Europeană, de Uniunea Europeană sau de Banca Europeană de Investiții, de o țară terță sau, în situația statelor federale, de unul dintre membrii componenți ai federației sau de un organism public internațional, din care fac parte unul sau mai multe state membre; sau	Nemodificat	
198.	ii) să fie emise de un organism ale cărui titluri sunt negociate pe piețele reglementate, menționate la lit.a) și b); sau	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
199.	iii) să fie emise sau garantate de o entitate, subiect al supravegherii prudențiale, potrivit criteriilor definite de legislația europeană, sau de o entitate care este subiect al unor reguli prudențiale și se conformează acestora, reguli validate de A.S.F. ca fiind echivalente cu cele prevăzute de legislația europeană; sau	Nemodificat	
200.	iv) să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de A.S.F., cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie subiect al unei protecții a investitorilor, echivalente cu aceea prevăzută la pct.1, 2 și 3 , și ca emitentul să fie o societate ale cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin echivalentul în lei a 10.000.000 euro, care își prezintă și își publică conturile anuale, conform legislației europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securitizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare;	iv) să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de A.S.F., cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie subiect al unei protecții a investitorilor, echivalente cu aceea prevăzută la pct. i), ii) și iii) , și ca emitentul să fie o societate ale cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin echivalentul în lei a 10.000.000 euro, care își prezintă și publică situațiile financiare anuale, conform legislației europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securitizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare.	Modificarea propusă este o corectare a corelației cu numerotarea utilizată în cadrul lit. g) din Art. 35, alin. (1), eliminând astfel riscul de confuzie. Cea de a doua modificare vizează folosirea consecventă a termenului financiar-contabil corect.
201.	h) părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale căror situații financiare anuale sunt auditate conform legii;	Nemodificat	
202.	i) valori mobiliare definite la art.3 alin.(1) pct.26 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr.32/2012, ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau nu sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț;	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
203.	j) valută, achiziționată pe piața internă, liber convertibilă, conform criteriilor B.N.R.;	Nemodificat	
204.	k) titluri de stat;	Nemodificat	
205.	l) active imobiliare, cu respectarea reglementărilor A.S.F. și ale prevederilor asumate în documentele F.I.A.I.R.;	Nemodificat	
206.	m) certificate de emisii de gaze cu efect de seră așa cum sunt acestea definite la art.3 lit.b) din Hotărârea Guvernului nr.780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare;	Nemodificat	
207.	n) bunuri mobile și imobile necesare strict pentru desfășurarea activității unui F.I.A. înființat ca societate de investiții; prevederile prezentei litere nu se aplică F.I.A. înființat ca fond de investiții fără personalitate juridică.	Nemodificat	
208.	(2) Investițiile F.I.A.I.R. se vor realiza cu respectarea următoarelor limite, cu excepția acelor tipuri de F.I.A.I.R. pentru care prezenta lege distinge altfel:	Nemodificat	
209.	a) nu poate deține mai mult de 10% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat terț sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare deținute de	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	F.I.A.I.R. în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de până la 40% să nu depășească în nici un caz 80% din valoarea activelor sale;		
210.	b) nu poate deține mai mult de 50% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de entități aparținând aceluiași grup definit la art.2 lit.j), iar în cazul grupului din care face parte A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A. această limită este de 40%;	Nemodificat	
211.	c) expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 20% din activele sale, indiferent de contrapartea tranzacției;	Nemodificat	
212.	d) expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului său;	Nemodificat	
213.	e) valoarea conturilor curente și a numerarului să se încadreze în maximum 20% din activele sale; limita poate fi depășită până la maximum 50% cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 90 de zile;	Nemodificat	
214.	f) nu poate să constituie și să dețină depozite bancare constituite la aceeași bancă reprezentând mai mult de 30% din activele sale;	Nemodificat	
215.	g) nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor de retail;		
216.	h) nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor profesionali;	Nemodificat	
217.	i) nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de alte F.I.A. de tip deschis. În cazul grupului din care face parte A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A. limita de deținere este de 40% din activele sale;	Nemodificat	
218.	j) nu poate deține mai mult de 40% din activele sale în titluri de participare emise de un singur O.P.C.V.M. autorizat de A.S.F., sau de o autoritate competentă națională dintr-un alt stat membru, precum și în titluri de participare emise de un singur organism de plasament colectiv admis la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din România, alt stat membru sau pe o bursă dintr-un stat terț;	Nemodificat	
219.	k) nu poate acorda împrumuturi de instrumente financiare care să reprezinte mai mult de 20% din activul său, perioada de acordare a împrumutului neputând fi mai mare de 12 luni calendaristice, în conformitate cu reglementările emise de A.S.F. privind tranzacțiile în marjă și operațiunile de împrumut; limita de 20% din activul său poate fi majorată până la 30%, cu aprobarea A.S.F., în	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	condițiile stabilite de reglementările A.S.F.;		
220.	l) nu poate acorda împrumuturi de numerar, nu poate participa/subscrie la împrumuturi sindicalizate, nu poate garanta împrumuturi de numerar în favoarea unui terț și nu poate achiziționa direct sau indirect , parțial sau integral, portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare, cu excepția plasamentelor investiționale în instrumente financiare emise de instituții financiare recunoscute internațional, instituții de credit sau de instituții financiare nebankare autorizate de B.N.R. sau de alte bănci centrale dintr-un stat membru, sau din alte state terțe;	l) nu poate acorda împrumuturi de numerar, nu poate participa/subscrie la împrumuturi sindicalizate, nu poate garanta împrumuturi de numerar în favoarea unui terț, cu excepția entităților din grupul din care face parte F.I.A.I.R. înființat ca societate de investiții în limita a 10% din activul său și nu poate achiziționa direct, parțial sau integral, portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare, cu excepția plasamentelor investiționale în instrumente financiare emise de instituții financiare recunoscute internațional, instituții de credit sau de instituții financiare nebankare autorizate de B.N.R. sau de alte bănci centrale dintr-un stat membru, sau din state terțe;	Cu privire la prima modificare propusă, considerăm că ar trebui să-i fie permis unui F.I.A.I.R. înființat ca societate de investiții să acorde împrumuturi entităților din grupul din care face parte F.I.A.I.R. deoarece acordarea unor astfel de împrumuturi cu caracter ocazional nu s-ar califica drept o activitate de creditare cu titlu profesional permisă doar anumitor tipuri de entități reglementate (spre exemplu, instituții de credit, instituții financiare nebankare etc.). Din perspectivă economică, împrumuturile intra-grup sunt o modalitate de finanțare foarte des întâlnită în practică și pe care companiile o folosesc pentru o minimizare a costurilor unui împrumut contractat de la o entitate financiară și implicit o maximizare a profitului. În plus, împrumuturile intra-grup sunt o metodă eficientă de a susține dezvoltarea societăților mai mici din grup care au nevoie de capital pentru lărgirea și îmbunătățirea activității lor, ceea ce în final ajută la creșterea randamentului și veniturilor la nivelul întregului grup. Astfel, și în cazul F.I.A.I.R. acordarea de împrumuturi societăților în care dețin participații poate duce la o maximizare a profiturilor acestor societăți și implicit la o creștere a valorii companiei și a veniturilor ce vor reveni F.I.A.I.R. ca acționar/asociat în aceste companii și indirect deținătorilor titlurilor de participare emise de F.I.A.I.R. În ceea ce privește a doua propunere de modificare, considerăm că interdicția de a achiziționa în mod indirect portofolii de

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare, respectiv prin achiziția directă sau indirectă (printr-o altă societate interpusă în lanțul de dețineri) de participații într-o societate care deține portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare nu își găsește o justificare economică. Atât timp cât Proiectul (a se vedea art. 35 alin. (2), lit. m) și n)) permite F.I.A.I.R. să investească în acțiuni neadmise la tranzacționare sau părți sociale, cu respectarea limitelor investiționale impuse de Proiect, o interdicție a unor astfel de investiții în anumite tipuri de societăți doar pentru că acestea dețin portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare (spre exemplu, entitățile de colectare credite neperformante) ar fi excesivă. O astfel de investiție nu ar prezenta riscuri mai mari față de o investiție într-o societate din alt sector economic, mai mult decât atât astfel de entități pot avea un randament financiar foarte ridicat raportat la prețul de achiziție al creanțelor și costurile aferente activității de colectare pe de-o parte, și valoarea creanțelor recuperate prin activitatea de colectare.
221.	m) nu poate deține mai mult de 40% din valoarea activelor sale în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, cu excepția titlurilor de stat și a obligațiunilor emise de Ministerul Finanțelor Publice, precum și a deținerilor dobândite de către respectivul F.I.A.I.R.	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	prin lege, în cazul cărora nu se instituie limita de deținere;		
222.	n) nu poate deține mai mult de 20% din valoarea activelor sale în părți sociale emise de societăți cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare; prevederile prezentei litere nu se aplică F.I.A.I.R. specializat în investiții imobiliare;	Nemodificat	
223.	o) nu poate deține mai mult de 10% din valoarea activelor sale în certificate de emisii de gaze cu efect de seră așa cum sunt acestea definite la art.3 lit.b) din Hotărârea Guvernului nr.780/2006, cu modificările și completările ulterioare.	Nemodificat	
224.	(3) În cazul depășirii limitelor menționate la alin.(2), exclusiv în situațiile independente de voința sa, A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A.I.R. are obligația reîncadrării în cerințele legale în termen de 30 zile de la data depășirii limitei respective, cu excepția F.I.A. constituite în baza unui act normativ și al căror portofoliu investițional atribuit în baza acestuia nu permite în mod rezonabil încadrarea în termenul de 30 zile. A.F.I.A. are obligația informării în termen de 2 zile lucrătoare, dacă prospectul sau documentul de ofertă, după caz, sau actul constitutiv al F.I.A.I.R. nu prevede o perioadă mai redusă, depozitarul activelor F.I.A.I.R. și A.S.F. cu privire la depășirea limitelor stabilite la alin.(2), în cadrul unui document ce cuprinde justificarea cauzelor care au condus la această situație, precum și a unui plan de măsuri pentru reîncadrarea în cerințele legale în	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	termenul de 30 zile de la data abaterii. Exercițarea dreptului de preferință aferent unor dețineri existente, dobândite de un F.I.A. de la statul român în temeiul unor alte reglementări, nu atrage depășirea limitelor menționate la alin.(2).		
225.	<i>Secțiunea a 3-a</i> <i>Calculul activului F.I.A.I.R. și reguli de evaluare</i>	Nemodificat	
226.	Art.36.- Calculul V.A.N. și al V.U.A.N. al unui F.I.A.I.R. efectuat de către A.F.I.A. și certificat de către depozitar se realizează conform Regulamentului (UE) nr.231/2013 și a reglementărilor A.S.F., cel puțin lunar, pentru ultima zi calendaristică a lunii. În situația în care titlurile de participare ale F.I.A.I.R. pot fi subscrise sau răscumpărate din activ, la inițiativa investitorului, cu o frecvență mai mare decât cea lunară, atunci A.F.I.A. calculează V.A.N. și V.U.A.N. al respectivului F.I.A.I.R., certificate de depozitarul F.I.A.I.R., cu frecvența respectivă.	Nemodificat	
227.	Art.37.- Activele din portofoliul unui F.I.A.I.R. se evaluează în conformitate cu prevederile art.18 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare și cu cele ale reglementărilor A.S.F.	Nemodificat	
228.	<i>Secțiunea a 4-a</i> <i>Obligații de transparență, informare și raportare</i>	Nemodificat	
229.	Art.38.- (1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., sau, după caz, consiliul de administrație/directoratul F.I.A.I.R. administrat intern întocmesc și transmit la A.S.F. rapoarte lunare cu privire la V.A.N. și la V.U.A.N. calculate de	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	administrator și certificate de depozitar, precum și situația detaliată a investițiilor la data de raportare întocmite conform reglementărilor A.S.F., în maximum 15 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care calculul V.A.N. și V.U.A.N. se realizează cu o frecvență mai mare decât cea lunară, atunci raportul cu privire la aceste informații împreună cu situația detaliată a investițiilor se va transmite la A.S.F. în maximum 5 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care ultima zi de raportare nu este o zi lucrătoare, atunci documentele sunt transmise în următoarea zi lucrătoare după această dată.		
230.	(2) V.A.N. și V.U.A.N. prevăzute la alin.(1) sunt de asemenea disponibile permanent investitorilor prin publicare pe site-ul propriu și/sau prin consultare la sediul social/sediile secundare ale A.F.I.A./F.I.A. autoadministrat. Publicarea noilor valori ale V.A.N. și V.U.A.N. se realizează în termenul prevăzut la alin.(1).	(2) V.A.N. și V.U.A.N. prevăzute la alin. (1) sunt de asemenea disponibile permanent investitorilor prin publicare pe site-ul propriu și/sau prin consultare la sediul social/sediile secundare ale A.F.I.A./F.I.A. autoadministrat. Publicarea noilor valori ale V.A.N. și V.U.A.N. se realizează în termenele prevăzute la alin. (1), după caz.	Alin. (1) face referire la două termene – respectiv 15 și 5 zile de la finalul perioadei pentru care se face raportarea – în funcție de frecvența cu care se efectuează calculele respective. Având în vedere asigurarea informării în timp util a investitorilor, considerăm necesară completarea alin. (2) pentru a face referire la termenul corespunzător din alin. (1). În plus, modificarea are în vedere și asigurarea clarității normei.
231.	(3) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.R. care se autoadministrează, întocmesc, transmit la A.S.F., și pun la dispoziția investitorilor prin publicare pe site-ul propriu și/sau prin consultare la sediul social/sediile secundare, documentul de ofertă și regulile fondului sau actul constitutiv al F.I.A.I.R., după caz, precum și rapoarte semestriale și	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	anuale privind situația activelor și obligațiilor, inclusiv situația detaliată a investițiilor la data de raportare, având conținutul și forma prevăzută de Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, Regulamentul (UE) nr.231/2013 și reglementările A.S.F. Rapoartele semestriale și anuale se depun la A.S.F. și se pun la dispoziția investitorilor în termenele prevăzute de reglementările emise de A.S.F. referitoare la depunerea situațiilor financiare anuale și a raportărilor contabile semestriale.		
232.	(4) Rapoartele lunare, semestriale și anuale vor conține și explicații cu privire la metodele de evaluare utilizate pentru acele instrumente financiare pentru care s-au ales metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare (conforme principiului valorii juste), nivelul levierului și valoarea expunerii F.I.A.I.R. calculată conform prevederilor Regulamentul (UE) nr.231/2013.	Nemodificat	
233.	(5) Ulterior admiterii la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare, F.I.A.I.R. vor respecta cerințele de raportare stabilite în conformitate cu prevederile legale aplicabile emitenților de valori mobiliare.	Nemodificat	
234.	(6) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.R. care se autoadministrează, informează de îndată A.S.F. și publică pe site-ul propriu un anunț destinat investitorilor cu privire la orice încălcare a politicii investiționale sau a regulilor/actului constitutiv al F.I.A.I.R., în termen de 2 zile lucrătoare de la producerea încălcării, dacă regulile sau actul	(6) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.R. care se autoadministrează, informează de îndată A.S.F. cu privire la orice încălcare a politicii investiționale sau a regulilor/actului constitutiv al F.I.A.I.R., în termen de 2 zile lucrătoare de la producerea încălcării, dacă regulile sau actul constitutiv al F.I.A.I.R. nu prevede o perioadă mai	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	constitativ al F.I.A.I.R. nu prevede o perioadă mai redusă.	redușă.	
235.	<i>Secțiunea a 5-a</i> <i>Cerințe specifice aplicabile diferitelor tipuri de F.I.A. destinate investitorilor de retail</i>	Nemodificat	
236.	<i>Subsecțiunea 5.1</i> <i>F.I.A.I.R. diversificate</i>	Nemodificat	
237.	Art.39.- Un F.I.A.I.R. diversificat prevăzut la art.31 lit.a) poate investi numai în categoriile de active conform prevederilor art.35.	Nemodificat	
238.	<i>Subsecțiunea 5.2</i> <i>F.I.A.I.R. specializate</i>	Nemodificat	
239.	Art.40.- (1) Un F.I.A.I.R. specializat dintre cele prevăzute la art.31 lit.b) deține active sau o expunere totală de cel puțin 75% din V.A.N. numai în clasa de active corespunzătoare specializării sale.	Nemodificat	
240.	(2) În vederea asigurării lichidității, un F.I.A.I.R. menționat la alin.(1) poate investi până la 25% din activele sale numai în depozite constituite în conformitate cu prevederile art.35 alin.(1) lit.e), în instrumente ale pieței monetare prevăzute la art.35 alin.(1) lit.a), b) și g) și în O.P.C.V.M. care dețin permanent în portofoliul investițional peste 50% din active plasate în titluri de stat și valori mobiliare tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț, în titluri de participare emise de F.I.A./O.P.C.V.M. de piață monetară autorizate într-un stat membru, în instrumente financiare derivate utilizate exclusiv în scop de acoperire a riscului definite conform reglementărilor A.S.F., în operațiuni	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	de repo sau reverse repo, și poate să dețină conturi curente și numerar în lei și valută, cu respectarea tipurilor de active eligibile pentru un F.I.A.I.R. stabilite potrivit prevederilor art.35 alin.(1).		
241.	(3) Un F.I.A.I.R. specializat nu poate deține mai mult de 40% din activele sale în valori mobiliare si/sau instrumente ale pieței monetare emise de entități aparținând aceluiași grup definit la art.2 lit.j). În cazul grupului din care face parte A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A. această limită este de 30%.	Nemodificat	
242.	(4) În cazul în care ponderea titlurilor de stat și acțiunilor admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau care sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț scade sub procentul de 50% din activele O.P.C.V.M. aflat în portofoliul F.I.A.I.R. specializat pentru o perioadă mai mare de 10 de zile lucrătoare, A.F.I.A. care administrează F.I.A. specializat are obligația să își lichideze integral respectiva deținere în O.P.C.V.M. în termen de 2 de zile lucrătoare de la data scăderii sub limita de 50%.	(4) În cazul în care ponderea titlurilor de stat și acțiunilor admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau care sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț scade sub procentul de 50% din activele O.P.C.V.M. aflat în portofoliul F.I.A.I.R. specializat pentru o perioadă mai mare de 10 de zile lucrătoare, A.F.I.A. care administrează F.I.A. specializat are obligația să lichideze integral respectiva deținere în O.P.C.V.M. în termen de 2 zile lucrătoare de la data scăderii sub limita de 50%.	O asemenea deținere nu aparține A.F.I.A., care este cel mult reprezentant unic al titularilor, pentru scopuri de înregistrare și exercitare a drepturilor în cadrul O.P.C.V.M. relevant, ca urmare exprimarea prin care A.F.I.A. este obligat să “își” lichideze respectiva deținere este incorectă.
243.	(5) F.I.A.I.R. specializate în investiții imobiliare se pot constitui ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A.S., cu aplicarea corespunzătoare a prevederilor art.62-64.	Nemodificat	
244.	(6) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R. dintre cele prevăzute la alin.(5) se conformează următoarelor obligații:	Nemodificat	
245.	a) F.I.A.I.R. este administrat de un A.F.I.A. autorizat/înregistrat de A.S.F. sau autorizat de o altă	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	autoritate competentă din alt stat membru;		
246.	b) A.F.I.A. care administrează activele F.I.A.I.R. deține permanent fonduri proprii, definite la art.3 pct.26 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, în valoare de cel puțin echivalentul în lei al sumei de 5 milioane euro în cazul în care activele F.I.A.I.R. depășesc echivalentul în lei a sumei de 100 milioane euro (cu sau fără aplicarea efectului de levier);	Nemodificat	
247.	c) suma inițială investită de un investitor de retail este echivalentul în lei al sumei minime de 10.000 euro, calculată la cursul B.N.R. de la data subscrierii;	Nemodificat	
248.	d) F.I.A.I.R. utilizează instrumente financiare derivate exclusiv în scop de acoperire a riscurilor, în conformitate cu reglementările A.S.F. și ghidurile emise de ESMA;	Nemodificat	
249.	e) prospectul sau documentul de ofertă, după caz, și regulile/actul constitutiv al F.I.A.I.R. cuprind o descriere a tuturor riscurilor specifice investițiilor în domeniul imobiliar, precum și a politicii A.F.I.A. de a preveni și gestiona conflictele de interese; în scopul prevenirii apariției conflictelor de interese, A.F.I.A. nu investește în active imobiliare în care conducerea superioară, angajații A.F.I.A. sau rudele și afinii acestora de până la gradul al II-lea, au un interes patrimonial;	Nemodificat	
250.	f) F.I.A.I.R. sunt înființate ca F.I.A. de tip închis.	Nemodificat	
251.	(7) F.I.A.I.R. specializat în investiții imobiliare nu poate deține mai mult de 33% din valoarea activelor sale într-un singur activ imobiliar . În scopul calculării acestei limite, proprietățile care au o	(7) F.I.A.I.R. specializat în investiții imobiliare nu poate deține mai mult de 33% din valoarea activelor sale într-o singură investiție imobiliară . În scopul calculării acestei limite, proprietățile care au o	Propunem redefinirea limitei pentru claritate, având în vedere faptul că investiția imobiliară poate lua și alte forme decât achiziția directă a unui

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	destinație economică interconectată sunt considerate un singur activ imobiliar.	destinație economică interconectată sunt considerate o singură investiție imobiliară;	activ imobiliar, în acord cu prevederile din lege si ale propunerilor de definire a investiției imobiliare de mai sus.
252.	(8) F.I.A.I.R. specializat în investiții imobiliare nu poate investi, direct sau indirect, prin achiziționarea de instrumente financiare sau părți sociale, mai mult de 33% din valoarea activelor sale în active imobiliare care nu au un grad de ocupare a imobilelor de cel puțin 50% la momentul investiției sau în active imobiliare deținute de entități aparținând aceluiași grup definit la art.2 lit.j), în cazul în care F.I.A.I.R. aparține acestui grup. În cazul în care activele sunt ipotecate în favoarea unor terți, ridicarea ipotecii trebuie efectuată în cel mult 6 luni de la data efectuării investiției.	Nemodificat	
253.	(9) Prin excepție de la prevederile alin.(1) și art.35 alin.(2) lit.1), un F.I.A.I.R. specializat în investiții imobiliare poate acorda împrumuturi de numerar unei S.A./S.R.L. cu profil imobiliar în limita a 25% din valoarea activului total al F.I.A.I.R., cu condiția ca F.I.A.I.R. să dețină cel puțin 95% din capitalul social al respectivei societăți. Cumulat, împrumuturile de numerar din activul F.I.A.I.R. specializat în investiții imobiliare nu depășesc 70% din activul total al F.I.A.I.R. Destinația acestor împrumuturi este exclusiv de eliberare de sarcini a activelor imobiliare ale S.A./S.R.L. față de terți.	Nemodificat	
254.	(10) Un F.I.A.I.R. specializat în investiții imobiliare nu poate investi direct sau indirect în:	(10) Un F.I.A.I.R. specializat în investiții imobiliare nu poate investi direct în active neperformante sau portofolii de active neperformante deținute de terțe	Cu privire la art. 40, alin. (10), lit. a) care privește interdicția investirii în mod direct sau indirect în construcții returnate
255.	a) construcții returnate printr-un act translativ		

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	de proprietate de consumatori instituțiilor de credit, instituțiilor financiare nebancare sau cesionarilor creanțelor deținute asupra consumatorilor în conformitate cu prevederile Legii nr.77/2016 privind darea în plată a unor bunuri imobile în vederea stingerii obligațiilor asumate prin credite;	părți, altele decât instituțiile de credit sau instituțiile financiare nebancare, în sensul prezentului alineat se consideră active neperformante acele debite restante către creditor ce depășesc 90 zile de la data scadenței stabilite prin contractul încheiat între părțile sale.	instituțiilor de credit în baza Legii nr. 77/2016, considerăm că această restricție poate fi considerată excesivă și insuficient fundamentată economic. În general, constituirea de portofolii ce conțin imobile trebuie să țină cont de oportunitățile apărute pe piețele imobiliare și de potențialul de valorificare a acestora. Ținând cont de restricțiile impuse acestora prin reglementările din sectorul financiar-bancar, instituțiile de credit sau instituțiile financiare nebancare sunt constrânse să vândă astfel de imobile într-un termen cât mai scurt, ca urmare și prețurile de vânzare ale acestor imobile vor fi mult mai reduse, în comparație cu prețul din piață reprezentând o investiție oportună pentru un F.I.A., inclusiv pentru un F.I.A.I.R. Mai mult, imobilele preluate de entitățile bancare în conformitate cu Legea nr. 77/2016 au un regim juridic cert, neexistând riscul ca acestea să se întoarcă în patrimoniul debitorului și de asemenea pot fi vândute ulterior de către F.I.A./F.I.A.I.R. fără restricții, având același profil de lichiditate în comparație cu imobile din aceeași clasă achiziționate de pe piață. Restricționând aceste achiziții, se restrânge semnificativ plaja investițională a fondurilor și deci și posibilitatea acestora de a genera profit, totul în detrimentul investitorilor și al pieței în ansamblu. Cu privire la art. 40, alin. (10), lit. b) din Proiect, interdicția de a investi în mod indirect în portofolii de active neperformante deținute de terți, respectiv
256.	b) active neperformante sau portofolii de active neperformante deținute de terțe părți; în sensul prezentei litere se consideră active neperformante acele debite restante către creditor ce depășesc 90 zile de la data scadenței stabilite prin contractul încheiat între părțile sale.		

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			prin achiziția directă sau indirectă (printr-o altă societate interpusă în lanțul de dețineri) de participații într-o societate care deține astfel de portofolii, este excesivă și nu își găsește o justificare economică. Atât timp cât Proiectul (a se vedea art. 35 alin. (2), lit. m) și n) care se aplică și în cazul F.I.A.I.R. specializat în investiții imobiliare) permite unui F.I.A.I.R. să investească în acțiuni neadmise la tranzacționare sau părți sociale, cu respectarea limitelor investiționale impuse de Proiect, o interdicție a unor astfel de investiții în anumite tipuri de societăți doar pentru că acestea dețin portofolii de active neperformante (spre exemplu, entitățile de colectare creanțe neperformante) ar fi excesivă. O astfel de investiție nu ar prezenta riscuri mai mari față de o investiție într-o societate din alt sector economic, mai mult decât atât astfel de entități pot avea un randament financiar foarte ridicat raportat la prețul de achiziție al activelor și costurile aferente activității de colectare pe de-o parte, și valoarea activelor recuperate prin activitatea de colectare. În plus, în ceea ce privește cea din urmă propunere de modificare, instituțiile de credit și instituțiile financiare nebancare efectuează evaluări prealabile cu privire la titlul de proprietate asupra imobilelor pe care le vor primi în garanție în legătură cu creditele acordate, precum și evaluări cu privire la valoarea reală a bunurilor care vor fi afectate acestor garanții. Din această perspectivă, dobândirea unor creanțe

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			garantate cu asemenea imobile ar trebui să prezinte un risc limitat.
257.	(11) Un F.I.A.I.R. specializat în investiții în obligațiuni nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și/sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de o țară terță sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre.	Nemodificat	
258.	Art.41.- (1) Nerespectarea procentului prevăzut la art.40 alin.(1) pe o perioadă de maximum 30 de zile nu constituie motiv de schimbare a categoriei în care este încadrat un F.I.A.I.R., dacă sunt îndeplinite următoarele condiții cumulative:	Nemodificat	
259.	a) această posibilitate este prevăzută în prospectul de emisiune sau, după caz, în actul constitutiv al F.I.A.I.R.;	Nemodificat	
260.	b) documentele prevăd în mod expres activele și limitele investiționale aplicabile în situația dată;	Nemodificat	
261.	c) politica de investiții va fi astfel structurată încât să nu inducă un risc suplimentar față de categoria în care este încadrat F.I.A.I.R.;	Nemodificat	
262.	d) situația este datorată conjuncturii piețelor financiare sau a altor condiții aflate în afara controlului A.F.I.A. sau procesului de emisiune și răscumpărare de titluri de participare;	Nemodificat	
263.	e) A.S.F. a fost informată în privința conjuncturii prevăzută la lit.d).	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
264.	(2) Nerespectarea politicii de investiții aferentă categoriei de încadrare ulterior termenului menționat la alin.(1) conduce la obligativitatea depunerii la A.S.F., în termen de maximum încă 30 zile de la expirarea termenului menționat la alin.(1), a documentației complete aferente autorizării modificărilor documentelor F.I.A.I.R., în scopul încadrării în altă categorie, precum și a unei note de informare a investitorilor cu privire la aceste modificări.	Nemodificat	
265.	(3) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările intervenite, A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare depuse într-un interval de maximum 15 zile lucrătoare de la data publicării notei de informare prevăzută la alin.(2) pe site-ul A.F.I.A., fără costuri suplimentare în sarcina investitorilor.	Nemodificat	
266.	(4) Prevederile art.62-64 se aplică în mod corespunzător și F.I.A.I.R. specializat în investiții imobiliare destinat investitorilor de retail.	(4) se elimină	Textul repetă prevederile Art. 40 alin. (5) din Proiect.
267.	<i>Subsecțiunea 5.3</i> <i>F.I.A.I.R. pe termen lung</i>	Nemodificat	
268.	Art.42.- (1) F.I.A.I.R. pe termen lung, denumit în continuare <i>ELTIF</i> , constituite ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții, își desfășoară activitatea sub rezerva autorizării de către A.S.F. și în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr.760/2015.	Nemodificat	
269.	(2) Administrarea <i>ELTIF</i> se realizează, în conformitate cu prevederile art.5 alin.(2) din Regulamentul (UE) nr.760/2015, exclusiv de către	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	A.F.I.A. autorizați de A.S.F. sau de către autorități competente similare din alte state membre.		
270.	(3) Pentru a putea fi distribuite în alte state membre, ELTIF prevăzute în prezenta lege vor utiliza în denumirea lor acronimul <i>ELTIF</i> , conform art.4 din Regulamentul (UE) nr.760/2015.	Nemodificat	
271.	Art.43.- (1) Prin excepție de la prevederile art.4 alin.(4), în cazul ELTIF de tip contractual, termenul de soluționare a cererii de autorizare este cel prevăzut la art.5 alin.(3) din Regulamentul (UE) nr.760/2015.	Nemodificat	
272.	(2) Procesul de autorizare și aprobare a administrării ELTIF prevăzut la art.5 alin.(1) și (2) din Regulamentul (UE) nr.760/2015 se derulează cu respectarea prevederilor art.7 și art.19-23 referitoare la autorizarea F.I.A.C., respectiv ale F.I.A.S., cu mențiunea că documentele depuse în vederea autorizării sunt cele prevăzute de același regulament.	Nemodificat	
273.	<i>Subsecțiunea 5.4</i> <i>F.I.A.I.R. monetare</i>	Nemodificat	
274.	Art.44.- (1) F.I.A.I.R. monetare sau F.I.A.I.R. de piață monetară, denumite în continuare <i>F.I.A.P.M.</i> , sunt acele F.I.A.I.R. constituite ca F.I.A.C sau ca F.I.A.S, care își desfășoară activitatea sub rezerva autorizării de către A.S.F. și în conformitate cu prevederile prezentei legi, ale Regulamentului (UE) nr.2017/1131 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind fondurile de piață monetară, denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) nr.1131/2017</i> și a reglementărilor A.S.F.	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
275.	(2) Activele F.I.A.P.M. de tip contractual sunt administrate de un A.F.I.A. extern autorizat în prealabil de A.S.F., potrivit Legii nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, sau de o altă autoritate competentă națională dintr-un stat membru în baza Directivei nr.61/2011/UE sau dintr-un stat terț.	Nemodificat	
276.	(3) F.I.A.P.M. investesc exclusiv în active eligibile definite la art.9 din Regulamentul (UE) nr.1131/2017.	Nemodificat	
277.	(4) În aplicarea prevederilor art.3 din Regulamentul (UE) nr.1131/2017, F.I.A.P.M. se clasifică în următoarele categorii:	Nemodificat	
278.	a) F.I.A.P.M. cu V.A.N. variabilă;	Nemodificat	
279.	b) F.I.A.P.M. cu V.A.N. constantă pentru datoria publică;	Nemodificat	
280.	c) F.I.A.P.M. cu VAN cu volatilitate scăzută.	Nemodificat	
281.	(5) În funcție de categoria de F.I.A.P.M. stabilită cu respectarea criteriilor prevăzute de Regulamentul (UE) nr.1131/2017, pentru a fi eligibile, instrumentele în care F.I.A.P.M. investesc trebuie să fie în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr.1131/2017 și cu regulile sau actul constitutiv al F.I.A.P.M.	Nemodificat	
282.	(6) Un F.I.A.P.M. întocmește reguli și proceduri interne de evaluare a riscului de credit al activelor eligibile pentru investiție, cât și a emitenților de instrumente de piață monetară, cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) nr.1131/2017, a standardelor emise de Comisia Europeană și a ghidurilor ESMA referitoare la fondurile de piață	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	monetară.		
283.	(7) F.I.A.P.M. și A.F.I.A. care administrează activele sale se conformează cu prevederile Legii nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, ale Regulamentului (UE) nr.231/2013 și ale reglementărilor A.S.F., cu excepția cazului în care Regulamentul (UE) nr.1131/2017 prevede altfel.	Nemodificat	
284.	(8) Prin excepție de la prevederile art.4 alin.(4), în cazul F.I.A.P.M., procedura de autorizare este cea prevăzută la art.5 din Regulamentul (UE) nr.1131/2017.	Nemodificat	
285.	(9) A.S.F. transmite ESMA lista de F.I.A.P.M. autorizate în România, în conformitate cu cerințele de frecvență stabilite în actele delegate ale Comisiei Europene și în ghidurile elaborate de către ESMA privind fondurile de piață monetară.	Nemodificat	
286.	(10) A.F.I.A. poate opta ca un F.I.A.P.M. administrat să fie distribuit exclusiv investitorilor profesionali, cu respectarea prevederilor reglementărilor A.S.F. și a dispozițiilor prevăzute în documentele respectivului F.I.A.P.M., în conformitate cu dispozițiile art.46 lit.g).	Nemodificat	
287.	Art.45.- (1) Unui F.I.A.P.M. îi este interzis:	Nemodificat	
288.	a) să desfășoare o activitate sau să realizeze investiții în tipurile de active prevăzute la art.9 alin.(2) din Regulamentul (UE) nr.1131/2017;	Nemodificat	
289.	b) să utilizeze sintagma de <i>F.I.A. monetar, F.I.A. de piață monetară</i> sau orice altă denumire care ar putea induce în eroare investitorii cu privire la faptul că respectivul F.I.A. este autorizat în conformitate cu dispozițiile Regulamentului (UE) nr.1131/2017.	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
290.	(2) În aplicarea prevederilor art.6 din Regulamentul (UE) nr.1131/2017, un F.I.A. nu prezintă caracteristici similare cu cele prevăzute la art.1 alin.(1) din respectivul regulament, decât în cazul în care este autorizat în conformitate cu prevederile acestui regulament.	Nemodificat	
291.	CAPITOLUL IV F.I.A. destinate investitorilor profesionali	Nemodificat	
292.	<i>Secțiunea I</i> <i>Dispoziții generale</i>	Nemodificat	
293.	Art.46.- F.I.A. destinate investitorilor profesionali, denumite în continuare <i>F.I.A.I.P.</i> , sunt reprezentate de următoarele categorii:	Nemodificat	
294.	a) F.I.A. cu capital privat;	Nemodificat	
295.	b) F.I.A. speculative;	Nemodificat	
296.	c) F.I.A. specializate în investiții în bunuri și mărfuri;	Nemodificat	
297.	d) F.I.A. specializate în investiții imobiliare;	Nemodificat	
	e) F.I.A. cu capital de risc, reglementate de Regulamentul (UE) nr.345/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene cu capital de risc, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr.345/2013;	Nemodificat	
298.	f) F.I.A. de antreprenariat social, reglementate de Regulamentul (UE) nr.346/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene de antreprenariat social, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr.346/2013;	Nemodificat	
299.	g) F.I.A. stabilite la art.31 lit.b)-d), fără utilizarea de sintagme care fac referire la faptul că F.I.A. este destinat investitorilor de retail.	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
300.	Art.47.- (1) F.I.A.I.P., ulterior constituirii sale, poate solicita admiterea la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționarea în cadrul unei burse dintr-un stat terț, în condițiile în care îndeplinește cumulativ următoarele cerințe:	Nemodificat	
301.	a) își modifică documentele de constituire astfel încât să se reîncadreze în una din categoriile de F.I.A.I.R. definite la art.31 lit.b), cu condiția ca politica sa de investiții să respecte în integralitate cerințele investițiilor permise pentru F.I.A.I.R. stabilite de prezenta lege și de reglementările emise de A.S.F. în aplicarea sa;	Nemodificat	
302.	b) îndeplinește cerințele de eligibilitate stabilite de operatorul de piață sau operatorul de sistem pentru a fi admis la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționat pe o bursă dintr-un stat terț și se conformează cu prevederile legislației specifice emitenților de valori mobiliare și operațiuni de piață;	Nemodificat	
303.	c) a fost obținut acordul acționarilor anterior transmiterii pentru autorizare la A.S.F. a documentelor de constituire modificate în vederea încadrării în noua categorie de F.I.A., în conformitate cu dispozițiile alin.(2), în cazul F.I.A.I.P. de tip societate de investiții.	Nemodificat	
304.	(2) Modificările intervenite la documentele depuse la momentul autorizării unui F.I.A.I.P. sunt transmise în prealabil A.S.F. în vederea autorizării acestora, cu 20 de zile lucrătoare înaintea aplicării acestora. A.S.F. poate decide în situații excepționale prelungirea termenului cu 10 zile lucrătoare.	(2) Modificările intervenite la documentele depuse la momentul autorizării unui F.I.A.I.P., în situația prevăzută la alin. (1) lit. a) , sunt transmise în prealabil A.S.F. în vederea autorizării acestora, cu 20 de zile lucrătoare înaintea aplicării acestora. A.S.F. poate decide în situații excepționale prelungirea	Având în vedere că autorizarea de către A.S.F. a documentelor depuse la momentul autorizării și a modificărilor acestora este reglementată în Cap. II al Proiectului (a se vedea art. 4 alin. (1), art. 11 alin. (1), (2) și (4) din Proiect), iar acestea se aplică atât F.I.A.I.R. cât și F.I.A.I.P., în interpretarea

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
		termenului cu 10 zile lucrătoare.	noastră prevederile art. 47 alin. (2), (3), (4), (5) și (6) au în vedere modificările intervenite ca urmare a transformării F.I.A.I.P. în F.I.A.R. în situația prevăzută de art. 47 alin. (1) din Proiect, respectiv admiterea la tranzacționare. Ca urmare, apreciem necesară modificarea propusă pentru a elimina orice risc de interpretare eronată a textului de lege.
305.	(3) Termenul prevăzut la alin.(2) se calculează față de data înregistrării la A.F.I.A. a ultimei adrese către A.S.F în legătură cu respectiva modificare a documentelor F.I.A.	Nemodificat	
306.	(4) A.S.F poate interzice operarea modificărilor care nu corespund prevederilor legale în vigoare sau poate dispune modificări suplimentare ale respectivelor documente.	(4) În situația prevăzută la alin. (2) , A.S.F. poate interzice operarea modificărilor care nu corespund prevederilor legale în vigoare sau poate dispune modificări suplimentare ale respectivelor documente.	Idem alin. (2) al art. 47 din Proiect.
307.	(5) În vederea informării investitorilor cu privire la modificările intervenite, A.F.I.A. transmite acestora o notă de informare cu privire la respectivele modificări în termen de maximum 2 zile lucrătoare de la expirarea termenului prevăzut la alin.(2), dacă A.S.F nu a formulat observații la acestea.	Nemodificat	
308.	(6) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările intervenite ale documentelor F.I.A.I.P. de tip contractual, ale cărui unități de fond nu sunt tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare , efectuate la inițiativa A.F.I.A., atunci A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală depuse într-un interval de maximum 15 zile de la data transmiterii notei de informare prevăzută la alin.(5) fără costuri suplimentare în sarcina investitorilor.	(6) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările semnificative ale documentelor F.I.A.I.P. de tip contractual, definite conform reglementărilor A.S.F. , ale cărui unități de fond nu sunt tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, efectuate la inițiativa A.F.I.A., atunci A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală depuse într-un interval de maximum 15 zile de la data transmiterii notei de informare prevăzută la alin. (5) fără costuri	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
		suplimentare în sarcina investitorilor.	
309.	(7) Titlurile de participare ale F.I.A.I.P. care nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț sunt cesionate în cadrul procesului de lichidare voluntară a F.I.A.I.P., în cazul în care regulile sau actul constitutiv al F.I.A.I.P., după caz, precum și planul de lichidare voluntară a F.I.A.I.P. permit expres această operațiune. Cesiunea este realizată la sediul social/central al A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A.I.P. și înregistrată în evidențele A.F.I.A., cu respectarea legislației aplicabile în vigoare și cu menționarea acestui fapt în documentele de constituire ale F.I.A.I.P.	(7) Titlurile de participare ale F.I.A.I.P. sunt cesionate în cadrul procesului de lichidare voluntară a F.I.A.I.P., în cazul în care regulile sau actul constitutiv al F.I.A.I.P., după caz, precum și planul de lichidare voluntară a F.I.A.I.P. permit expres această operațiune. Cesiunea este realizată la sediul social/central al A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A.I.P. și înregistrată în evidențele A.F.I.A., cu respectarea legislației aplicabile în vigoare și cu menționarea acestui fapt în documentele de constituire ale F.I.A.I.P.	În baza prevederilor art. 47 alin. (1), lit. a) din Proiect, un F.I.A.I.P. nu poate fi în niciun moment admis la tranzacționare. În momentul în care solicită admiterea la tranzacționare F.I.A.I.P. se transformă în F.I.A.I.R. Ca urmare, apreciem că exprimarea „ <u>titlurile de participare ale F.I.A.I.P. care nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț</u> ” este redundantă și poate crea confuzii în interpretarea și aplicarea corectă a textului de lege.
310.	(8) Deținătorii de titluri de participare ale F.I.A.I.P. își pot înstrăina total sau parțial deținerile către alți investitori sau alte persoane care sunt de acord cu politica investițională a F.I.A.I.P. și și-o însușesc.	Nemodificat	
311.	(9) Transferul titlurilor de participare se realizează în baza unui contract de cesiune tripartit, respectiv încheiat între investitorul cedent, cesionar și A.F.I.A.. Prin contractul de cesiune, investitorul cesionar declară și își asumă faptul că a primit, a citit, a înțeles și își asumă conținutul documentelor constitutive ale F.I.A.I.P. Elementele de identificare ale cesionarului înscrise în contractul de cesiune vor fi aceleași cu cele înscrise în formularul de subscriere. Numărul contractului de cesiune va fi alocat de A.F.I.A., iar data contractului va fi cea în care contractul este semnat de A.F.I.A.	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
312.	(10) În termen de maximum 48 de ore de la încheierea contractului de cesiune, A.F.I.A. va înregistra în evidențele F.I.A.I.P. transferul dreptului de proprietate asupra titlurilor de participare care fac obiectul cesiunii, prin radierea titlurilor de participare cesionate din contul investitorului cedent și înregistrarea acestora în contul investitorului cesionar.	Nemodificat	
313.	(11) Înregistrarea transferului în evidențele A.F.I.A. are efect constitutiv pentru dreptul de proprietate.	Nemodificat	
314.	(12) Nerespectarea dispozițiilor prezentului articol referitoare la modalitatea de transfer prin cesiune a titlurilor de participare ale F.I.A.I.P. atrage nulitatea transferului dreptului de proprietate aferent acestei operațiuni.	Nemodificat	
315.	<i>Secțiunea a 2-a</i> <i>Investiții permise</i>	Nemodificat	
316.	Art.48.- (1) F.I.A.I.P. pot investi în toate tipurile de active în care pot investi F.I.A.I.R. și, suplimentar, în titluri de participare ale F.I.A. stabilite în alte state membre sau în state terțe, indiferent de forma juridică de organizare a acestora, precum și în orice fel de bunuri mobile și imobile a căror valoare poate fi determinată în orice moment, în mod corect, conform prevederilor din documentele constitutive ale acestora.	Nemodificat	
317.	(2) F.I.A.I.P. nu au restricții în ceea ce privește limitele investiționale, cu excepția celor stabilite de prezenta lege, conform categoriei din care fiecare F.I.A.I.P. face parte, investițiile realizându-se în conformitate cu documentele de constituire sau actele	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	constitutive ale F.I.A.I.P.		
318.	<i>Secțiunea a 3-a</i> <i>Calculul activului F.I.A.I.P. și reguli de evaluare</i>	Nemodificat	
319.	Art.49.- (1) Calculul V.A.N. și al V.U.A.N. al unui F.I.A.I.P. efectuat de către A.F.I.A. și certificat de către depozitar se realizează conform Regulamentului (UE) nr.231/2013 și a reglementărilor A.S.F., cel puțin trimestrial, pentru ultima zi calendaristică a celei de-a treia luni a trimestrului. În situația în care titlurile de participare ale F.I.A.I.P. pot fi subscrise sau răscumpărate din activ, la inițiativa investitorului, cu o frecvență mai mare decât cea trimestrială, atunci A.F.I.A. calculează V.A.N. și V.U.A.N. al respectivului F.I.A.I.P., certificate de depozitarul F.I.A.I.P., cu frecvența respectivă.	Art.49.- Calculul V.A.N. și al V.U.A.N. al unui F.I.A.I.P. efectuat de către A.F.I.A. și certificat de către depozitar se realizează conform Regulamentului (UE) nr.231/2013 și a reglementărilor A.S.F., cel puțin trimestrial, pentru ultima zi calendaristică a celei de-a treia luni a trimestrului. În situația în care titlurile de participare ale F.I.A.I.P. pot fi subscrise sau răscumpărate din activ, la inițiativa investitorului, cu o frecvență mai mare decât cea trimestrială, atunci A.F.I.A. calculează V.A.N. și V.U.A.N. al respectivului F.I.A.I.P., certificate de depozitarul F.I.A.I.P., cu frecvența respectivă.	Tehnică legislativă
320.	(2) Activele din portofoliul unui F.I.A.I.P. se evaluează în conformitate cu prevederile art.18 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, și cu cele ale reglementărilor A.S.F.	(2) se elimină	Alineatul propus spre eliminare repetă parțial prevederile de la art. 50 din Proiect. Pentru eliminarea redundanței și a riscului de contradicție cu art. 50, care este mai complet, precum și în conformitate cu art. 16 alin. (1) din Legea nr.24/2000 (care interzice instituirea aceleași reglementări în mai multe articole din același act normativ), este necesară eliminarea acestui alin. (2).
321.	Art.50.- Activele din portofoliul unui F.I.A.I.P. se evaluează în conformitate cu prevederile art.18 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, ale Regulamentului (UE) nr.231/2013 și cu cele ale reglementărilor A.S.F., frecvența evaluării activelor fiind stabilită cu luarea în considerare a prevederilor art.74 din regulamentul	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	anterior menționat.		
322.	<i>Secțiunea a 4-a</i> <i>Obligații de transparență, informare și raportare</i>	Nemodificat	
323.	Art.51.- (1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.P., sau, după caz, consiliul de administrație/directoratul F.I.A.I.P. administrat intern întocmesc și transmit la A.S.F. rapoarte trimestriale cu privire la V.A.N. și la V.U.A.N. calculate de administrator și certificate de depozitar, precum și situația detaliată a investițiilor la data de raportare întocmite conform reglementărilor A.S.F., în maximum 15 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care calculul V.A.N. și V.U.A.N. se realizează cu o frecvență mai mare decât cea trimestrială, atunci raportul cu privire la aceste informații împreună cu situația detaliată a investițiilor se va transmite la A.S.F. în maximum 5 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea. În cazul în care ultima zi de raportare nu este o zi lucrătoare, atunci documentele sunt transmise în următoarea zi lucrătoare după această dată.	Nemodificat	
324.	(2) V.A.N. și V.U.A.N. prevăzute la art.38 alin.(2) pot fi disponibile prin consultare la sediul social/sediile secundare ale A.F.I.A./F.I.A. autoadministrat și accesibile investitorilor prin intermediul site-ului propriu și pot fi transmise investitorilor prin intermediul poștei electronice, regulat, conform documentelor de constituire.	(2) V.A.N. și V.U.A.N. prevăzute la art. 49 alin. (1) pot fi de asemenea disponibile prin consultare la sediul social/sediile secundare ale A.F.I.A./F.I.A. autoadministrat și accesibile investitorilor prin intermediul site-ului propriu și pot fi transmise investitorilor prin intermediul poștei electronice, regulat, conform documentelor de constituire. Publicarea noilor valori ale V.A.N. și V.U.A.N. se realizează în termenul prevăzut la alin. (1).	Prima modificare propusă reprezintă exclusiv corectarea unei erori de trimitere. Suplimentar, pentru mai bună claritate și pentru a asigura consecvența normei, este necesară și referința la termenul de publicare (așa cum este prevăzut la și art. 38, alin. (2) din Proiect).

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
325.	(3) A.F.I.A./F.I.A. autoadministrat distribuie titluri de participare ale F.I.A.I.P. exclusiv către investitori profesionali, cu excepția F.I.A.I.P. cu capital privat, ale cărui acțiuni pot fi distribuite și către investitorii de retail, cu respectarea condițiilor stabilite de art.56 alin.(4).	Nemodificat	
326.	(4) Prevederile art.34 se aplică în mod corespunzător și F.I.A.I.P.	Nemodificat	
327.	Art.52.- (1) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.P. de tip contractual, respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.P. de tipul societăților de investiții care se autoadministrează întocmesc, transmit la A.S.F. și pun la dispoziția investitorilor prospectul sau documentul de ofertă, după caz, și regulile fondului/actul constitutiv, după caz, actualizate, precum și rapoarte anuale privind situația activelor și obligațiilor, inclusiv situația detaliată a investițiilor aferente perioadelor de raportare, având conținutul și forma prevăzută la art.21-23 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, la art.103-111 din Regulamentul (UE) nr.231/2013 și de reglementările A.S.F.	Nemodificat	
328.	(2) Prevederile art.38 alin.(4) și (5) se aplică în mod corespunzător.	(2) Prevederile art. 38 alin. (4) se aplică în mod corespunzător.	În baza prevederilor art. 47 alin. (1), lit. a) din Proiect, un F.I.A.I.P. nu poate fi în niciun moment admis la tranzacționare. În momentul în care solicită admiterea la tranzacționare F.I.A.I.P. se transformă în F.I.A.I.R. Ca urmare, art. 38 alin. (5), care face referire la F.I.A.I.R. admise la tranzacționare va fi oricum aplicabil după transformarea F.I.A.I.P. în F.I.A.I.R. în

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			scopul admiterii la tranzacționare. Prin urmare, trimiterea la art. 38 alin. (5) este redundantă și propunem eliminarea acesteia.
329.	(3) Diseminarea către public a oricărui document sau material publicitar de către F.I.A.I.P. este însoțită de un avertisment scris cu privire la faptul că investițiile în titlurile de participare emise de aceste entități sunt destinate exclusiv investitorilor profesionali care posedă un grad avansat de cunoștințe în domeniul financiar. Documentele de constituire vor conține în mod corespunzător avertizările menționate la art.8 alin.(4).	Nemodificat	
330.	<i>Secțiunea a 5-a</i> <i>Cerințe specifice aplicabile diferitelor tipuri de F.I.A. destinate investitorilor profesionali</i>	Nemodificat	
331.	<i>Subsecțiunea 5.1</i> <i>F.I.A. cu capital privat</i>	Nemodificat	
332.	Art.53.- (1) F.I.A. cu capital privat, denumite în continuare <i>F.I.A.C.P.</i> , sunt acele F.I.A.I.P. autorizate de A.S.F. și înființate ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții al căror obiect de activitate îl constituie investiția în active cu grad ridicat de risc.	Nemodificat	
333.	(2) În sensul prevederilor alin.(1), în cazul F.I.A.C.P. de tipul societăților de investiții, activul cu grad ridicat de risc reprezintă contribuția/participarea directă sau indirectă a F.I.A. la înființarea unei societăți reglementate de Legea nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, dezvoltarea ei sau admiterea acesteia în cadrul unui loc de tranzacționare din România, prin participarea	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	la capitalul social al respectivei societăți.		
334.	(3) Valoarea nominală a acțiunii emise F.I.A.C.P. de tipul societăților de investiții este de minimum 100.000 de lei.	(3) Valoarea nominală a acțiunii emise de F.I.A.C.P. de tipul societăților este de minim 10.000 lei.	
335.	(4) În sensul prevederilor alin.(1), în cazul F.I.A.C.P. de tip contractual, activul riscant reprezintă activele eligibile pentru investiție, definite în regulile fondului.	Nemodificat	
336.	(5) Valoarea nominală a unității de fond emise F.I.A.C.P. de tip contractual este de minim 10.000 de lei.	(5) Valoarea inițială a unității de fond emise de F.I.A.C.P. de tip contractual este de minim 10.000 lei.	În forma din Proiect, se face referire la „valoarea nominală” a unei unități de fond – dar termenul corect în această situație ar trebui să fie „valoarea inițială”, ținând seama de natura contractuală a F.I.A.C.P. menționate la acest art. 53 alin. (5) din Proiect și de faptul că această noțiune este folosită similar în legislația privind O.P.C.V.M. Prin comparație, noțiunea de „valoare nominală” folosită la art. 53 alin. (3) din Proiect este corectă având în vedere că F.I.A.C.P. menționate la acest articol sunt înființate ca societăți și emit acțiuni, iar folosirea noțiunii de „valoare nominală” este în concordanță cu prevederile Legii nr. 31/1990. Ca urmare, ținând seama de cele de mai sus, precum și de prevederile art. 8 alin. (4) și ale art. 36 alin. (1) din Legea nr. 24/2000 (la care am făcut referire la pct. 2 de mai sus), modificarea propusă are ca scop asigurarea clarității normei, prin eliminarea riscului de interpretări alternative.
337.	(6) F.I.A.C.P. utilizează în denumirea lor sintagma <i>societate de investiții alternativă cu capital privat, sau fond de investiții alternative cu capital privat,</i>	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	după caz.		
338.	Art.54.- (1) Capitalul social subscris al F.I.A.C.P. de tip societate de investiții nu poate fi mai mic decât contravaloarea în lei a 1.000.000 de euro, sumă ce trebuie vărsată în maximum 12 luni de la înființarea respectivei F.I.A.C.P. Prin excepție de la prevederile art.17 alin.(2), capitalul social vărsat la constituire nu va putea fi mai mic de 30% din cel subscris.	Nemodificat	
339.	(2) Cel puțin 50% din valoarea capitalului social subscris al F.I.A.C.P. de tip societate de investiții este reprezentată de aport în bani, aportul în natură putând fi reprezentat de active corporale cu excepția terenurilor.	Nemodificat	
340.	(3) Evaluarea activelor F.I.A.C.P. se realizează prin utilizarea metodelor de evaluare conforme principiului valorii juste stabilite în documentele constitutive, cu respectarea dispozițiilor Regulamentului (UE) nr.231/2013 și se realizează cel puțin anual, precum și atunci când sunt înregistrate tranzacții cu activele F.I.A.C.P., dar și anterior onorării fiecărei solicitări a unui investitor de răscumpărare din activul F.I.A.C.P.	Nemodificat	
341.	Art.55.- (1) Activele corporale de natura imobilelor sunt evaluate de un evaluator independent, respectivele active imobiliare neputând fi achiziționate sau vândute fără ca acestea să fi fost evaluate în prealabil cu excepția situației în care operațiunea în cauză se derulează într-un interval de 6 luni de la data unei evaluări anterioare iar în acest interval nu a intervenit un eveniment care să	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	determine o schimbare semnificativă a valorii imobilului respectiv.		
342.	(2) Achiziționarea de active imobiliare în numele unui F.I.A.C.P. nu se poate face la un preț care este cu 10% mai mare decât cel determinat de către un evaluator independent.	(2) Achiziționarea de active imobiliare în numele unui F.I.A.C.P. nu se poate face la un preț care este cu mai mult de 10% mai mare decât cel determinat de către un evaluator independent.	Modificările au fost sugerate exclusiv pentru a asigura claritatea textului și a evita riscurile de interpretări contradictorii, precum și pentru asigurarea consecvenței limbajului cu art. 63 alin. (4) din Proiect.
343.	(3) Vânzarea de active imobiliare în numele unui F.I.A.C.P. nu se poate face la un preț care este cu 10% mai mic decât cel determinat de către un evaluator independent.	(3) Vânzarea de active imobiliare în numele unui F.I.A.C.P. nu se poate face la un preț care este cu mai mult de 10% mai mic decât cel determinat de către un evaluator independent.	Modificările au fost sugerate exclusiv pentru a asigura claritatea textului și a evita riscurile de interpretări contradictorii, precum și pentru asigurarea consecvenței limbajului cu art. 63 alin. (4) din Proiect.
344.	(4) Prevederile alin.(2) nu se aplică în situații excepționale, care trebuie specificate în regulile fondului sau în actul constitutiv al F.I.A.C.P., după caz.	(4) Prevederile alin.(2) și (3) nu se aplică în situații excepționale, care trebuie specificate în regulile fondului sau în actul constitutiv al F.I.A.S.C.P., după caz.	Modificarea propusă reprezintă exclusiv corectarea unei erori de trimitere, pentru asigurarea coerenței normei.
345.	(5) În situația înregistrării unei achiziții sau vânzări în condițiile stipulate la alin.(2), această situație trebuie detaliată în raportul anual al respectivului F.I.A.C.P., cu specificarea exactă a motivelor efectuării acelei tranzacții, a datei tranzacției, a contrapărții tranzacției, precum și a prețului contractului.	(5) În situația înregistrării unei achiziții sau vânzări în condițiile stipulate la alin. (2) sau (3) , această situație trebuie detaliată în raportul anual al respectivului F.I.A.S.C.P., cu specificarea exactă a motivelor efectuării acelei tranzacții, a datei tranzacției, a contrapărții tranzacției, precum și a prețului contractului.	Modificarea propusă reprezintă exclusiv corectarea unei erori de trimitere, pentru asigurarea coerenței normei.
346.	Art.56.- (1) Înființarea și funcționarea F.I.A.C.P. se realizează cu respectarea prevederilor prezentei legi și a reglementărilor A.S.F.	Nemodificat	
347.	(2) În aplicarea prevederilor art.51 și 52, în ceea ce privește obligațiile de transparență și raportare ale F.I.A.C.P., sunt avute în vedere prevederile anexei nr.IV din Regulamentul (UE) nr.231/2013.	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
348.	(3) În cursul desfășurării activității sale, un F.I.A.C.P. are în vedere ca expunerea sa, calculată potrivit metodei angajamentului în conformitate cu articolul 8 din Regulamentul (UE) nr.231/2013 să nu depășească triplul valorii activului net prevăzută la art.111 alin.(1) din regulamentul respectiv.	Nemodificat	
349.	(4) Titlurile de participare emise de F.I.A.C.P. pot fi distribuite și către investitorii de retail, cu respectarea următoarelor condiții:	Nemodificat	
350.	a) F.I.A.C.P. trebuie să investească cel puțin 50% din activele sale în societăți neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț;	Nemodificat	
351.	b) documentele publicitare oferite investitorilor de retail conțin informații clare, concrete și complete privind tipurile de riscuri specifice investiției, precum și orizontul temporar al acesteia;	Nemodificat	
352.	c) politica de investiții a F.I.A.C.P. stabilită în documentele de constituire se încadrează prevederilor art.35, cu excepția limitelor investiționale stabilite la alin.(2) lit.n) și o) a aceluiași articol;	Nemodificat	
353.	d) evaluarea activelor din portofoliul F.I.A.C.P. se realizează în conformitate cu prevederile art.37;	Nemodificat	
354.	e) F.I.A.C.P. se conformează în mod corespunzător cu regulile de transparență stabilite la art.36 și art.38.	Nemodificat	
355.	<i>Subsecțiunea 5.2 F.I.A. speculative</i>	Nemodificat	
356.	Art.57.- (1) F.I.A. speculative, denumite în continuare F.I.A.S.P.E.C., sunt acele F.I.A.I.P. înființate ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	tipul societăților de investiții autorizate de A.S.F. care investesc preponderent în instrumente financiare derivate și/sau care utilizează strategii de investiții și operațiuni care implică utilizarea substanțială a efectului de levier, definit la art.3 pct.16 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, în vederea obținerii unor randamente pozitive indiferent de condițiile și fluctuațiile piețelor financiare.		
357.	(2) În vederea încadrării ca F.I.A.S.P.E.C., documentele constitutive ale F.I.A. prevăd faptul că, în vederea atingerii obiectivului investițional, expunerea globală a respectivului F.I.A., calculată potrivit metodei angajamentului în conformitate cu articolul 8 din Regulamentul (UE) nr.231/2013, depășește triplul valorii activului net prevăzută în regulamentul respectiv, această depășire realizându-se prin utilizarea unora dintre metodele prevăzute în anexa nr.I din Regulamentul (UE) nr.231/2013 respectiv prin utilizarea uneia sau mai multora dintre strategiile specifice menționate în Anexa nr.IV a aceluiași regulament, cu respectarea prevederilor art.24 alin.(3) din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare.	Nemodificat	
358.	(3) Prin excepție de la prevederile alin. (2), documentele constitutive ale F.I.A.S.P.E.C. pot permite scăderea expunerii sale globale sub limita triplului valorii activului net, dar nu mai mult de 120 de zile calendaristice în fiecare an.	Nemodificat	
359.	Art.58.- (1) În vederea dobândirii de către o persoană fizică a calității de acționar al unui	(1) În vederea dobândirii de către o persoană fizică a calității de acționar al unui F.I.A.S.P.E.C. de tipul	Modificările propuse au în vedere corelarea cu prevederile alin. (3) din

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	F.I.A.S.P.E.C. de tipul societăților de investiții, investiția minimă individuală este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 125.000 de euro, reprezentând valoarea minimă a unui titlu de participare al F.I.A.S.P.E.C.	societăților de investiții, investiția minimă individuală este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 125.000 de euro, reprezentând valoarea minimă a unui titlu de participare al F.I.A.S.P.E.C., stabilită la cursul B.N.R. de la data subscrierii.	același art. 58, pentru a asigura consecvența textului legal și respectarea principiului protecției investitorilor.
360.	(2) În cazul unei persoane juridice sau entități de tip contractual fără personalitate juridică, investiția minimă individuală menționată la alin.(1) este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 1.250.000 de euro, reprezentând valoarea minimă a capitalului social, respectiv a activului net al F.I.A.S.P.E.C.	(2) În cazul unei persoane juridice sau entități de tip contractual fără personalitate juridică, investiția minimă individuală menționată la alin. (1.(l) este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 1.250.000 de euro, reprezentând valoarea minimă a capitalului social, respectiv a activului net al F.I.A.S.P.E.C., stabilită la cursul B.N.R. de la data subscrierii.	Modificările propuse au în vedere corelarea cu prevederile alin. (3) din același art. 58, pentru a asigura consecvența textului legal și respectarea principiului protecției investitorilor.
361.	(3) În cazul F.I.A.S.P.E.C. de tip contractual, investiția minimă individuală a unei persoane sau entități de tip contractual fără personalitate juridică este reprezentată de contravaloarea în lei a sumei de 125.000 de euro, stabilită la cursul B.N.R. de la data subscrierii.	Nemodificat	
362.	Art.59.- (1) Documentul de ofertă și regulile/actul constitutiv al unui F.I.A.S.P.E.C. trebuie să conțină suplimentar avertismentelor menționate la art.8 alin.(4) și o atenționare cu privire la faptul că în general acest tip de F.I.A. poate performa în perioade de scădere sau de instabilitate/volatilitate a piețelor financiare.	Nemodificat	
363.	(2) Prevederile art.54 alin.(3), art.55 și 56 alin.(1) și (2) se aplică în mod corespunzător și F.I.A.S.P.E.C.	Nemodificat	
364.	(3) F.I.A.S.P.E.C. subiect al prezentei legi utilizează în denumirea lor sintagma <i>societate de investiții alternativă speculativă</i> , sau <i>fond speculativ de</i>	(3) F.I.A.S.P.E.C. subiect al prezentei legi utilizează în denumirea lor sintagma „societate de investiții alternative speculative”, sau „fond speculativ de	Conform art. 36 alin. (1) din Legea nr.24/2000, actele normative trebuie redactate între altele cu respectarea strictă a regulilor gramaticale și de ortografie.

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	<i>investiții alternative, după caz.</i>	investiții alternative”, după caz.	În considerarea acestei prevederi, modificările sugerate se referă exclusiv la erori gramaticale sau de tehnoredactare.
365.	<i>Subsecțiunea 5.3</i> <i>F.I.A. specializate în investiții în bunuri și mărfuri</i>	Nemodificat	
366.	Art.60.- (1) F.I.A. specializate în investiții în bunuri și mărfuri, denumite în continuare <i>F.I.A.B.M.</i> sunt acele F.I.A.I.P. înființate ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții autorizate de A.S.F. al căror obiect îl reprezintă investiția directă în active fizice emise de societăți care activează în domeniul de activitate sau ramura economică prevăzută în documentele de constituire ale F.I.A.I.P., inclusiv obiecte de artă, metale prețioase, terenuri agricole și păduri.	(1) F.I.A. specializate în investiții în bunuri și mărfuri, denumite în continuare <i>F.I.A.B.M.</i> sunt acele F.I.A.I.P. înființate ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții autorizate de A.S.F. al căror obiect îl reprezintă investiția directă în active fizice din domeniul de activitate sau ramura economică prevăzută în documentele de constituire ale F.I.A.I.P., inclusiv obiecte de artă, metale prețioase, terenuri agricole și păduri.	Ținând seama de prevederile art. 8 alin. (4) și art. 36 alin. (1) din Legea nr. 24/2000 (la care am făcut referire la pct. 2 de mai sus), conform cărora în redactarea textelor normative este obligatorie utilizarea unor termeni clari și preciși, considerăm că modificările sugerate îndeplinesc scopul de a asigura claritatea normei și respectarea cerințelor de tehnică legislativă.
367.	(2) Valoarea inițială a activului net, respectiv a capitalului social al <i>F.I.A.B.M.</i> nu poate fi mai mică de echivalentul în lei a sumei de 1.000.000 de euro, valoarea titlului de participare fiind de minim contravaloarea în lei a 10.000 de euro.	(2) Nemodificat	
368.	(3) Prevederile art.54 alin.(3), art.55 și 56 alin.(1) și (2) se aplică în mod corespunzător și <i>F.I.A.B.M.</i>	(3) Prevederile art. 54 alin. (3) și 56 alin. (1) și (2) se aplică în mod corespunzător și <i>F.I.A.B.M.</i> ; de asemenea, prevederile art. 55 se aplică în mod corespunzător și F.I.A.B.M., cu excepția acelor F.I.A.B.M. specializate în investiții în obiecte de artă.	Conform art. 60 alin. (5) din Proiect, <i>F.I.A.B.M.</i> specializate în investiții în obiecte de artă li se aplică art. 62-63 din Proiect, care fac referire la evaluarea și prețurile de achiziție sau de vânzare aferente investițiilor <i>F.I.A.B.M.</i> respective. Pe de altă parte, art. 55 din Proiect are în vedere aspecte parțial similare, existând riscul unei interpretări contradictorii cu privire la aplicabilitatea acestor reguli în cazul <i>F.I.A.B.M.</i> specializate în investiții în obiecte de artă.

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
			Ca urmare, această propunere de modificare are în vedere eliminarea oricărei eventuale contradicții între regulile privitoare la art. 55, prin opoziție cu cele menționate la art. 60 alin. (5) și respectiv 62-63 din Proiect.
369.	(4) În cazul F.I.A.B.M. specializat în investiții în obiecte de artă, investițiile sunt realizate în acele opere de artă prevăzute în Legea nr.227/2015 privind Codul Fiscal, cu modificările și completările ulterioare.	(4) Nemodificat	
370.	(5) Prevederile art. 63 - 65 aplicabile F.I.A. specializate în investiții imobiliare se aplică în mod corespunzător și F.I.A. specializate în investiții în opere de artă, referirile la <i>investiții imobiliare, activ/e imobiliar/e</i> , respectiv <i>societăți cu profil imobiliar și specialitatea evaluare proprietăți imobiliare</i> fiind considerate a fi făcute la <i>investițiile în opere de artă, operă/e de artă</i> , respectiv <i>operatori economici atestați de Ministerul Culturii și Identității Naționale specializați în comerțul cu opere de artă și specialitate evaluare bunuri mobile - opere de artă</i> .	(5) Prevederile art. 61 - 63 aplicabile F.I.A. specializate în investiții imobiliare se aplică în mod corespunzător și F.I.A. specializate în investiții în opere de artă, referirile la <i>investiții imobiliare, activ/e imobiliar/e</i> , respectiv <i>societăți cu profil imobiliar și specialitatea evaluare proprietăți imobiliare</i> fiind considerate a fi făcute la <i>investițiile în opere de artă, operă/e de artă</i> , respectiv <i>operatori economici atestați de Ministerul Culturii și Identității Naționale specializați în comerțul cu opere de artă și specialitate evaluare bunuri mobile – opere de artă</i> .	Modificarea propusă are în vedere exclusiv corectarea unei erori de trimitere în cadrul Proiectului, ținând seama de faptul că termenii la care se face referire în text, cu privire la F.I.A. specializate în investiții imobiliare nu se regăsesc în totalitate în art. 63-65, ci în art. 61-63 din Proiect.
371.	(6) Certificarea existenței și conținutului operei de artă se poate face pe baza următoarelor documente:	(6) Nemodificat	
372.	a) certificatul de vânzare prevăzut la art.8 ¹ din Normele privind comerțul cu bunuri culturale mobile aprobate prin Hotărârea Guvernului nr.1420/2003, cu modificările și completările ulterioare, însoțit de factura de achiziție, în situația în care opera de artă se dobândește de la un operator economic atestat de Ministerul Culturii și Patrimoniul Național; sau		
373.	b) contractul de vânzare-cumpărare, în situația în		

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	care opera de artă se dobândește de la un colecționar persoană fizică sau juridică.		
374.	(7) În cursul desfășurării activității sale, un F.I.A.B.M. are în vedere ca expunerea sa, calculată potrivit metodei angajamentului în conformitate cu prevederile art.8 din Regulamentul (UE) nr.231/2013 să nu depășească triplul valorii activului net prevăzută la art.111 alin.(1) din regulamentul respectiv.	(7) Nemodificat	
375.	(8) F.I.A.B.M. subiect al prezentei legi utilizează în denumirea lor sintagma <i>societate de investiții alternativă în bunuri și mărfuri</i> , sau <i>fond de investiții alternative în bunuri și mărfuri</i> , după caz.	(8) F.I.A.B.M. subiect al prezentei legi utilizează în denumirea lor sintagma <i>societate de investiții alternative în bunuri și mărfuri</i> , sau <i>fond de investiții alternative în bunuri și mărfuri</i> , după caz.	Conform art. 36 alin (1) din Legea nr.24/2000, actele normative trebuie redactate între altele cu respectarea strictă a regulilor gramaticale și de ortografie. În considerarea acestei prevederi, modificările sugerate se referă exclusiv la erori gramaticale sau de tehnoredactare.
376.	<i>Subsecțiunea 5.4</i> <i>F.I.A. specializate în investiții imobiliare</i>	Nemodificat	
377.	Art.61.- (1) Un F.I.A. destinat investitorilor profesionali specializat în investiții imobiliare, denumit în continuare <i>F.I.A.I.M.O.B.</i> , este autorizat de A.S.F. și investește cel puțin 75% din activele sale în active imobiliare, în sensul prezentei legi, sau în acțiuni neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare ale societăților cu profil imobiliar, respectiv părți sociale ale societăților cu profil imobiliar ale căror situații financiare sunt auditate cel puțin cu o frecvență anuală și care își reevaluează activele cel puțin anual, precum și de fiecare dată când se înregistrează tranzacții cu active din portofoliul său investițional. În scop de supraveghere prudențială, A.S.F. poate solicita ca procesul de	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	evaluare a activelor, respectiv ca auditarea situațiilor financiare ale societăților cu profil imobiliar în care sunt investite activele F.I.A.I.M.O.B. să se realizeze cu o frecvență mai mare decât cea anuală.		
378.	(2) Un F.I.A.I.M.O.B. nu poate investi mai mult de 50% din valoarea activelor sale într-un singur activ imobiliar sau în acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare ale unei singure societăți cu profil imobiliar/părți sociale ale unei singure societăți cu profil imobiliar.	Nemodificat	
379.	(3) În scopul calculării limitei prevăzute la alin.(2), proprietățile care au o destinație economică interconectată sunt considerate un singur activ imobiliar. Proprietățile care au o destinație economică interconectată reprezintă proprietățile din cadrul aceluiași proiect imobiliar.	Nemodificat	
380.	(4) În vederea asigurării lichidității, un F.I.A.I.M.O.B. poate investi în activele menționate la art.35 alin.(1) lit.a), b), d), e) și g) și în instrumente financiare derivate admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare și poate să dețină conturi curente și numerar în lei și valută, cu respectarea următoarelor limite:	Nemodificat	
381.	a) valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 20% din activele F.I.A. Valoarea conturilor curente și a numerarului deținut în lei și în valută nu trebuie să depășească 10% din activele sale;	Nemodificat	
382.	b) valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare prevăzute la art.35 alin.(1) lit.a) și b) emise	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	de un singur emitent, deținute de un F.I.A. specializat în investiții imobiliare nu pot reprezenta mai mult de 10% din activele sale.		
383.	(5) Un A.F.I.A., în numele unui F.I.A.I.M.O.B., poate deține calitatea de asociat sau asociat unic în cadrul unei societăți cu răspundere limitată, sau de acționar în cadrul unei societăți pe acțiuni înregistrate la oficiul registrului comerțului, fără a fi considerate ca aparținând patrimoniului A.F.I.A. și nu pot face obiectul niciunei pretenții fie din partea creditorilor A.F.I.A., fie în cazul falimentului sau a lichidării administrative a respectivului A.F.I.A.	Nemodificat	
384.	(6) În cursul desfășurării activității sale, un F.I.A.I.M.O.B. are în vedere ca expunerea sa, calculată potrivit metodei angajamentului în conformitate cu art.8 din Regulamentul (UE) nr.231/2013 să nu depășească triplul valorii activului net prevăzută la art.111 alin.(1) din regulamentul respectiv.	Nemodificat	
385.	(7) F.I.A.I.M.O.B. subiect al prezentei legi utilizează în denumirea lor sintagma <i>societate de investiții alternativă imobiliară</i> , sau <i>fond imobiliar de investiții alternative</i> , după caz.	(7) F.I.A.I.M.O.B. subiect al prezentei legi utilizează în denumirea lor sintagma <i>societate de investiții alternative imobiliară</i> , sau <i>fond imobiliar de investiții alternative</i> , după caz.	Conform art. 36 alin (1) din Legea nr.24/2000, actele normative trebuie redactate între altele cu respectarea strictă a regulilor gramaticale și de ortografie. În considerarea acestei prevederi, modificările sugerate se referă exclusiv la erori gramaticale sau de tehnoredactare.
386.	Art.62.- Evaluarea activelor imobiliare se efectuează de către un evaluator independent, înscris în Registrul public al A.S.F., cu respectarea reglementărilor emise de A.S.F. Depozitarul certifică modalitatea de calcul al activului net, preluând în calculul acestuia valoarea activelor imobiliare	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	înscrișă în raportul de evaluare întocmit de către evaluatorul independent, responsabil pentru evaluare.		
387.	Art.63.- (1) Metoda de evaluare a activelor imobiliare va fi menținută de F.I.A.I.M.O.B. pe o perioadă de minimum 3 ani și va fi prevăzută în regulile sau actul constitutiv al acestuia, după caz.	Nemodificat	
388.	(2) Reevaluarea activelor imobiliare se va realiza cel puțin cu o frecvență anuală, precum și de fiecare dată când se înregistrează tranzacții cu active din portofoliul său investițional sau la solicitarea A.S.F. și va fi corelată cu politica de emisiuni și răscumpărări a F.I.A.I.M.O.B.. Cheltuielile cu evaluarea activelor imobiliare vor fi suportate de către F.I.A.	Nemodificat	
389.	(3) Un F.I.A.I.M.O.B. nu poate cumpăra sau vinde active imobiliare fără ca acestea să fi fost evaluate în prealabil în condițiile prevăzute la art.62.	Nemodificat	
390.	(4) Achiziționarea sau vânzarea de active imobiliare nu se poate face la un preț care este cu mai mult de 10% mai mare, în situația achiziționării, respectiv cu mai mult de 10% mai mic, în situația vânzării, decât cel determinat de către un evaluator independent.	Nemodificat	
391.	(5) Prevederile alin.(4) nu se aplică în situații excepționale, care trebuie specificate în regulile sau actul constitutiv al F.I.A.I.M.O.B., după caz.	Nemodificat	
392.	(6) Situațiile excepționale menționate la alin.(5) vor fi detaliate în raportul anual al respectivului F.I.A.I.M.O.B., cu specificarea exactă a motivelor efectuării tranzacției, a datei tranzacției, a contrapărții tranzacției, precum și a prețului contractului.	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
393.	(7) Detaliile prevăzute la alin.(6) vor face obiectul unei note de informare care va fi transmisă investitorilor în cel mult 30 de zile de la data efectuării tranzacției.	Nemodificat	
394.	Art.64.- (1) Certificarea existenței activelor imobiliare, în funcție de tipul activului, se face pe baza extrasului de carte funciară pentru informare nu mai vechi de 30 de zile, precum și a actului de proprietate.	Nemodificat	
395.	(2) F.I.A.I.M.O.B. nu investesc direct în construcții nefinalizate care nu se încadrează în definiția activului imobiliar de la art.2 lit.b).	Nemodificat	
396.	(3) Frecvența de răscumpărare a titlurilor de participare emise de F.I.A.I.M.O.B. este corelată cu profilul investițional și politica de administrare a riscului de lichiditate a portofoliului investițional al F.I.A.I.M.O.B. în condiții normale sau excepționale de lichiditate, în conformitate cu prevederile art.47 din Regulamentul (UE) nr.231/2013.	Nemodificat	
397.	<i>Subsecțiunea 5.5</i> <i>F.I.A. cu capital de risc</i>	Nemodificat	
398.	Art.65.- F.I.A. cu capital de risc, denumite în continuare <i>F.I.A.C.R.</i> autorizate de către A.S.F., constituite ca F.I.A.C sau ca F.I.A.S, își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr.345/2013 și a măsurilor de implementare adoptate de Comisia Europeană.	Nemodificat	
399.	Art.66.- Pentru a putea fi distribuite în alte state membre, F.I.A.C.R. subiect al prezentei legi vor utiliza în denumirea lor acronimul <i>EuVECA</i> , conform art.4 din Regulamentul (UE) nr.345/2013, notificarea	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	transfrontalieră a distribuției realizându-se cu respectarea Regulamentului de punere în aplicare (UE) nr.593/2014 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare în ceea ce privește formatul notificării în conformitate cu articolul 16 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr.345/2013 al Parlamentului European și al Consiliului privind fondurile europene cu capital de risc.		
400.	Art.67.- (1) Autorizarea de către A.S.F. a F.I.A.C.R. se realizează în conformitate cu prevederile prezentei legi.	Nemodificat	
401.	(2) În situația în care Regulamentul (UE) nr.345/2013 nu distinge, obligațiile ce rezidă în sarcina administratorilor F.I.A.C.R. sunt cele prevăzute de dispozițiile Legii nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, și ale reglementărilor A.S.F. aplicabile A.F.I.A. înregistrați la A.S.F., cu luarea în considerare a prevederilor art.2 alin.(2) din Regulamentul (UE) nr.345/2013.	Nemodificat	
402.	(3) În cursul desfășurării activității sale, un F.I.A.C.R. are în vedere ca expunerea sa, calculată potrivit metodei angajamentului în conformitate cu art.8 din Regulamentul (UE) nr.231/2013 să nu depășească triplul valorii activului net prevăzută la art.111 alin.(1) din regulamentul respectiv.	Nemodificat	
403.	<i>Subsecțiunea 5.6</i> <i>F.I.A. de antreprenoriat social</i>	Nemodificat	
404.	Art.68.- F.I.A. de antreprenoriat social, denumită în continuare <i>F.I.A.A.S.</i> autorizate de către A.S.F., constituite ca F.I.A. de tip contractual sau ca F.I.A. de tipul societăților de investiții, își desfășoară	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	activitatea în conformitate cu prevederile Regulamentului UE nr.346/2013 și a măsurilor de implementare adoptate de Comisia Europeană.		
405.	Art.69.- Pentru a putea fi distribuite în alte state membre, F.I.A.A.S. subiect al prezentei legi vor utiliza în denumirea lor acronimul <i>EuSEF</i> , conform art.4 din Regulamentul (UE) nr.346/2013, notificarea transfrontalieră a distribuției realizându-se cu respectarea Regulamentului de punere în aplicare (UE) nr.594/2014 al Comisiei din 3 iunie 2014 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare în ceea ce privește formatul notificării în conformitate cu articolul 17 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr.346/2013 al Parlamentului European și al Consiliului privind fondurile europene de antreprenoriat social.	Nemodificat	
406.	Art.70.- (1) Autorizarea de către A.S.F. a F.I.A.A.S. se realizează în conformitate cu prevederile prezentei legi.	Nemodificat	
407.	(2) În situația în care Regulamentul (UE) nr.346/2013 nu distinge, obligațiile ce rezidă în sarcina administratorilor F.I.A.A.S. sunt cele prevăzute de dispozițiile Legii nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, și ale reglementărilor A.S.F. aplicabile A.F.I.A. înregistrați la A.S.F., cu luarea în considerare a prevederilor art.2 alin.(2) din Regulamentul (UE) nr.346/2013.	Nemodificat	
408.	(3) În cursul desfășurării activității sale, un F.I.A.A.S. are în vedere ca expunerea sa, calculată potrivit metodei angajamentului în conformitate cu art.8 din Regulamentul (UE) nr.231/2013 să nu	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	depășească triplul valorii activului net prevăzută la art.111 alin.(1) din regulamentul respectiv.		
409.	TITLUL II Fuziunea, divizarea și lichidarea F.I.A.	Nemodificat	
410.	Art.71.- Fuziunea F.I.A. se realizează în conformitate cu prevederile Ordonanței de urgență a Guvernului nr.32/2012, Titlul I, Capitolul IV, Secțiunea a 7-a aplicabile O.P.C.V.M. și cu respectarea dispozițiilor legale aplicabile societăților.	Nemodificat	
411.	Art.72.- Divizarea și lichidarea F.I.A. se realizează, în funcție de natura juridică a acestora, în conformitate cu prevederile legale aplicabile societăților și cu reglementările A.S.F.	Nemodificat	
412.	Titlul III Sanctiuni și măsuri administrative	Nemodificat	
413.	Art.73.- (1) Încălcarea dispozițiilor prezentei legi și a reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia atrage răspunderea contravențională sau penală, în condițiile legii.	Nemodificat	
414.	(2) Constituie contravenții săvârșirea de către A.F.I.A. care administrează F.I.A. reglementate de prezenta lege, de către F.I.A. autoadministrate și/sau de către membrii consiliului de administrație ori ai consiliului de supraveghere ai AFIA ori FIA autoadministrat, de către directorii sau membrii directoratului A.F.I.A. ori F.I.A. autoadministrat, precum și de către persoanele fizice care exercită alte funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, în funcție de obligațiile aflate în sarcina lor, conform prezentei legi, a următoarelor fapte:	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
415.	a) nerespectarea condițiilor care au stat la baza autorizării/înregistrării și a condițiilor de funcționare prevăzute la art.4, art.6 alin.(4), art.11 alin.(1), art.12 alin.(4) și art.64 alin.(3);	Nemodificat	
416.	b) nerespectarea prevederilor art.37, art.41 alin.(4) , art.50, art.54 alin.(3), art.55 alin.(1), art.60 alin.(5), art.62 și art.63 privind evaluarea activelor F.I.A.;	b) nerespectarea prevederilor art.37, art.50, art.54 alin.(3), art.55 alin.(1), art.60 alin.(5), art.62 și art.63 privind evaluarea activelor F.I.A.;	
417.	c) nerespectarea obligațiilor de transparență și raportare prevăzute la art.8 alin.(4), art.9 alin.(3) și (4), art.11 alin.(2) și (4), art.38 alin.(1) -(4) și (6), art.40, art.47 alin.(4) și (5), art.57 alin.(2) și art.59 alin.(1);	Nemodificat	
418.	d) nerespectarea regulilor prudențiale prevăzute la art.5 alin.(1)-(3), art.8 alin.(4), (6) și (8) și art.29;	Nemodificat	
419.	e) nerespectarea termenelor prevăzute la art.11 alin.(5) și (6), art.28 alin.(3), art.34, art.35 alin.(3), art.36, art.41 alin.(2), art.47 alin.(2), (4) și (5), art.49 și art.51 alin.(1);	Nemodificat	
420.	f) nerespectarea obligației de notificare a înregistrărilor la O.N.R.C. prevăzute de prezenta lege;	Nemodificat	
421.	g) nerespectarea condițiilor impuse la modificarea documentelor ce au stat la baza acordării autorizației, fără a notifica sau solicita, după caz, modificarea autorizației de funcționare;	Nemodificat	
422.	h) nerespectarea prevederilor din regulile fondurilor, prospectele de emisiune, documentele de ofertă, actele constitutive ale F.I.A. autorizate în baza prezentei legi, inclusiv cele referitoare la strategia investițională, tipurile de active eligibile, limitele	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	investiționale aplicabile categoriei respective de F.I.A.;		
423.	i) nerespectarea măsurilor stabilite prin actele de autorizare, supraveghere, reglementare și control sau în urma acestora;	Nemodificat	
424.	j) utilizarea neautorizată a sintagmelor aferente categoriilor de F.I.A. stabilite de prezenta lege;	Nemodificat	
425.	k) împiedicarea fără drept a exercitării drepturilor conferite de lege A.S.F., precum și refuzul nejustificat al oricărei persoane de a răspunde solicitărilor A.S.F. în exercitarea prerogativelor care îi revin acesteia potrivit prevederilor legale;	Nemodificat	
426.	l) nerespectarea reglementărilor în vigoare, emise de A.S.F. în aplicarea prezentei legi, în conformitate cu condițiile prevăzute de respectivele reglementări;	Nemodificat	
427.	m) nerespectarea prevederilor art.14 alin.(2), art.15, art.27 alin.(3), art.30 alin.(1) și art.38 alin.(5) privind respectarea regimului legal aplicabil emitenților de valori mobiliare.	Nemodificat	
428.	Art.74.- (1) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la art.73 alin.(2) lit.a)-l) se sancționează după cum urmează:	Nemodificat	
429.	a) cu avertisment sau amendă de la 1.000 de lei la 50.000 de lei, pentru persoanele fizice;	Nemodificat	
430.	b) cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 5% din cifra de afaceri netă realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice.	Nemodificat	
431.	(2) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la art.73 alin.(2) lit.m) se sancționează conform art.127 alin.(1) lit.c) pct.2 sau pct.3, după caz, din Legea	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	nr.24/2017.		
432.	(3) În cazul în care cifra de afaceri realizată în anul financiar anterior sancționării nu este disponibilă la data sancționării, este luată în considerare cifra de afaceri netă a anului financiar în care persoana juridică a înregistrat cifra de afaceri, an imediat anterior anului de referință. Prin an de referință se înțelege anul anterior sancționării.	Nemodificat	
433.	(4) Prin derogare de la prevederile art.8 alin.(2) din Ordonanța Guvernului nr.2/2001, privind regimul juridic al contravențiilor, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.180/2002, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare <i>Ordonanța Guvernului nr.2/2001</i> , în cazul persoanei juridice nou-înființate și care nu a înregistrat cifra de afaceri în anul anterior sancționării, aceasta este sancționată cu amendă de la 10.000 de lei la 1.000.000 de lei.	Nemodificat	
434.	(5) În funcție de gravitatea faptei, pentru săvârșirea contravențiilor prevăzute la art.73 alin.(2), A.S.F. poate aplica următoarele sancțiuni contravenționale complementare:	Nemodificat	
435.	a) suspendarea autorizației;	Nemodificat	
436.	b) retragerea autorizației;	Nemodificat	
437.	c) interzicerea pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani a dreptului de a ocupa o funcție, de a desfășura o activitate sau de a presta un serviciu pentru care se impune autorizarea de către A.S.F. în condițiile prezentei legi.	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
438.	(6) A.S.F. este în drept să suspende din funcție membrii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere/directoratului, conducătorii, persoanele responsabile cu administrarea riscurilor și/sau ofițerii de conformitate ai A.F.I.A., sau să solicite introducerea pe ordinea de zi a A.G.A. a propunerii de revocare a membrilor consiliului de administrație/consiliului de supraveghere/directoratului F.I.A. administrat intern și numirea altor persoane în locul acestora, după caz, în situația în care se constată că aceste persoane prejudiciază administrarea F.I.A. autorizate de A.S.F., prin influența exercitată în administrarea acestor entități ca urmare a deținerii unei participații calificate în cadrul A.F.I.A, definită la art.3 pct.32 din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare.	Nemodificat	
439.	(7) În funcție de natura și gravitatea faptei, în cazul săvârșirii contravențiilor prevăzute la art.73 alin.(2), A.S.F. poate aplica măsuri administrative, precum:	Nemodificat	
440.	a) o declarație publică în care se indică persoana responsabilă de încălcare și natura încălcării prevederilor legale;	Nemodificat	
441.	b) o decizie prin care se solicită persoanei responsabile de încălcare să pună capăt respectivului comportament și să se abțină de la repetarea acestuia;	Nemodificat	
442.	c) alte măsuri de atenționare și/sau cu scopul prevenirii sau remedierii situațiilor de nerespectare a dispozițiilor legale, conform reglementărilor A.S.F.	Nemodificat	
443.	(8) Sancțiunile contravenționale principale prevăzute la alin.(1) sau (2) se pot aplica cumulativ	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	cu una sau mai multe sancțiuni contravenționale complementare prevăzute la alin.(5).		
444.	(9) Măsurile administrative prevăzute la alin.(7) pot fi aplicate împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute la alin.(1), (2), și (5).	Nemodificat	
445.	(10) În cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, prin derogare de la prevederile art.10 alin.(2) din Ordonanța Guvernului nr.2/2001, cu modificările și completările ulterioare.	Nemodificat	
446.	(11) A.S.F. face publică pe site-ul propriu orice măsură administrativă sau sancțiune impusă pentru nerespectarea prevederilor prezentei legi și ale reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia. Datele cu caracter personal conținute în publicare se păstrează pe site-ul de internet al A.S.F. cu respectarea reglementărilor legale privind protecția datelor cu caracter personal, pentru o perioadă stabilită prin reglementările A.S.F., cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) nr.2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor), denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) nr.679/2016</i> , precum și ale altor prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal.	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
447.	(12) Prin excepție de la prevederile alin.(11), în cazul în care publicarea identității persoanelor juridice sau a datelor cu caracter personal ale persoanelor fizice este considerată de către A.S.F. ca fiind disproporționată, ca urmare a unei evaluări efectuate de la caz la caz cu privire la proporționalitatea publicării unor astfel de informații, sau în cazul în care publicarea pune în pericol stabilitatea piețelor financiare sau o investigație în curs, A.S.F. poate adopta cel puțin una dintre următoarele măsuri administrative:	Nemodificat	
448.	a) amânarea publicării actului individual de impunere a sancțiunii sau a măsurii administrative până când motivele nepublicării încetează;	Nemodificat	
449.	b) publicarea actului individual de impunere a sancțiunii sau a măsurii administrative fără a indica identitatea persoanelor juridice sau datele cu caracter personal ale persoanelor fizice, prin pseudonimizare, cu condiția ca această publicare să asigure o protecție eficace a datelor cu caracter personal în cauză;	Nemodificat	
450.	c) nepublicarea actului individual de impunere a unei sancțiuni sau măsuri administrative, în cazul în care opțiunile prevăzute la lit.a) și b) sunt considerate insuficiente pentru a se asigura:	Nemodificat	
451.	1. că nu este pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare;	Nemodificat	
452.	2. că este garantată proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile respective sunt considerate a fi de natură minoră.	Nemodificat	
453.	(13) În cazul unei decizii de publicare a sancțiunii sau a măsurii administrative fără a indica identitatea	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	persoanelor juridice sau datele cu caracter personal ale persoanelor fizice, A.S.F. poate amâna publicarea datelor relevante pentru o perioadă rezonabilă, în cazul în care se preconizează că în cursul perioadei respective motivele care au stat la baza acestei publicări vor înceta să fie valabile.		
454.	(14) A.S.F. informează ESMA cu privire la sancțiunile și măsurile administrative aplicate în baza prevederilor prezentei legi, în cazul în care raportarea este o cerință legală stabilită prin Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare.	Nemodificat	
455.	(15) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la art.73 alin.(2) se constată de către personalul specializat din cadrul A.S.F. împuternicit să exercite atribuții privind supravegherea, investigarea și controlul respectării dispozițiilor legale și ale reglementărilor aplicabile pieței de capital.	Nemodificat	
456.	(16) La primirea actelor de verificare rezultate în urma activității de autorizare, supraveghere sau control, potrivit cărora se constată săvârșirea uneia dintre contravențiile prevăzute la art.73 alin.(2), A.S.F. dispune, prin emiterea de acte individuale, aplicarea sancțiunilor prevăzute în prezentul articol.	Nemodificat	
457.	(17) În măsura în care prezenta lege nu dispune altfel, contravențiilor prevăzute de prezenta lege le sunt aplicabile dispozițiile Ordonanței Guvernului nr.2/2001, cu modificările și completările ulterioare.	Nemodificat	
458.	(18) La individualizarea sancțiunii se au în vedere prevederile art.5 alin.(6) și art.21 alin.(3) din Ordonanța Guvernului nr.2/2001, cu modificările și completările ulterioare, precum și circumstanțele	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	personale și reale ale săvârșirii faptei și de conduita făptuitorului, în funcție de:		
459.	a) gravitatea și durata încălcării;	Nemodificat	
460.	b) gradul de vinovăție a contravenientului;	Nemodificat	
461.	c) capacitatea financiară a contravenientului, astfel cum este indicată de cifra de afaceri totală a persoanei juridice sau de venitul anual al persoanei fizice;	c) capacitatea financiară a contravenientului, astfel cum este indicată de cifra de afaceri totală a persoanei juridice sau de venitul anual al persoanei fizice responsabile, în măsura în care aceasta poate fi identificată, sau de alți indicatori relevanți;	În forma din Proiect, alin. (18) pare să urmărească regimul sancționator instituit de art. 131 alin. (1) Legea nr. 24/2017. Totuși, la o analiză aprofundată a celor două acte normative rezultă două diferențe aparent minore, dar care pot cauza confuzie în rândul destinatarilor legii. Astfel, referința de la litera c) la persoana fizică este incompletă față de reglementarea din Legea 24/2017, lipsind sintagma „persoane fizice responsabile, în măsura în care acestea pot fi identificate, sau de alți indicatori relevanți”. Considerăm că inițiatorul proiectului de lege a avut în vedere un regim sancționator similar cu cel din Legea nr. 24/2017 și din acest motiv considerăm oportună utilizarea unui limbaj identic, pentru a evita orice neclarități în aplicarea legii.
462.	d) valoarea câștigurilor obținute sau a pierderilor evitate de către contravenient din respectiva operațiune, prejudiciile suferite de alte persoane și, după caz, pagubele aduse funcționării pieței financiare sau economiei în ansamblu, în măsura în care acestea se pot determina;	Nemodificat	
463.	e) gradul de cooperare a contravenientului cu A.S.F.;	Nemodificat	
464.	f) încălcările anterioare comise de contravenient;	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
465.	g) eventualele măsuri luate de către contravenient, ulterior săvârșirii faptei, pentru a limita pagubele, pentru acoperirea prejudiciului sau pentru desistarea săvârșirii faptei.	Nemodificat	
466.	(19) Prin derogare de la prevederile art.13 din Ordonanța Guvernului nr.2/2001, cu modificările și completările ulterioare, termenul de prescripție a aplicării sancțiunii contravenționale este de 6 luni de la data constatării faptei, dar nu mai târziu de 3 ani de la data săvârșirii acesteia.	Nemodificat	
467.	(20) Actele administrative de sancționare emise de A.S.F. în baza prezentei legi pot fi contestate la Curtea de Apel București, potrivit dispozițiilor Legii contenciosului administrativ nr.554/2004, cu modificările și completările ulterioare.	Nemodificat	
468.	Art.75.- Desfășurarea fără autorizație a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta lege cere autorizarea constituie infracțiune și se sancționează potrivit art.348 din Legea nr.286/2009 privind Codul penal, cu modificările și completările ulterioare.	Nemodificat	
469.	Art.76.- A.S.F. este în drept să retragă avizul acordat auditorului financiar care efectuează misiuni de audit la F.I.A. în cazul încălcării prevederilor art.21 alin.(3)-(5), în condițiile prevăzute de reglementările emise de A.S.F.	Nemodificat	
470.	Art.77.- (1) În aplicarea prevederilor art.33 din Regulamentul (UE) nr.760/2015, încălcarea dispozițiilor acestui regulament, precum și ale reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea acestuia constituie contravenție, se constată și se sancționează	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	de către A.S.F., în calitate de autoritate națională competentă, și atrage răspunderea contravențională conform prevederilor art.74.		
471.	(2) În aplicarea prevederilor art.40 și 41 din Regulamentul (UE) nr.1131/2017, încălcarea dispozițiilor respectivului regulament și ale reglementărilor adoptate în aplicarea acestuia constituie contravenție, se constată și se sancționează de către A.S.F., în calitate de autoritate națională competentă, și atrage răspunderea contravențională conform prevederilor art.74.	Nemodificat	
472.	TITLUL IV Dispoziții tranzitorii și finale	Nemodificat	
473.	Art.78.- (1) Prin excepție de la prevederile art.17 alin.(2), obligația plății integrale la momentul subscrierii nu se aplică și acțiunilor subscrise de statul român în cadrul unor F.I.A.S. înființate ca societăți, în baza altor acte normative.	Nemodificat	
474.	(2) Având în vedere prevederile art.1 alin.(4) și, respectiv ale art.63 alin.(1) din Legea nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, în categoria F.I.A. din România prevăzute la art.1 alin.(2) din prezenta lege sunt incluse:	Nemodificat	
475.	a) organisme de plasament colectiv altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, denumite în continuare A.O.P.C. înființate în România, care anterior intrării în vigoare a Legii nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare, au fost obligate să solicite înregistrarea la A.S.F. conform prevederilor art.114 alin.(2) și art.115 alin.(1) din Legea nr.297/2004, inclusiv	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	societățile de investiții financiare, constituite în conformitate cu prevederile Legii nr.133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, cu modificările ulterioare, denumită în continuare <i>Legea nr.133/1996</i> , respectiv Societatea „Fondul Proprietatea” - S.A. constituită în conformitate cu prevederile Legii nr.247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare <i>Legea nr.247/2005</i> ;		
476.	b) A.O.P.C. înființate în România, cărora, în conformitate cu prevederile art.115 alin.(2) din Legea nr.297/2004, nu le erau aplicabile prevederile respectivei legi, neavând obligația înregistrării la A.S.F. anterior intrării în vigoare a Legii nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare.	Nemodificat	
477.	(3) Prevederile prezentei legi se completează în mod corespunzător cu prevederile Legii nr.74/2015 și ale Legii nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, în măsura în care nu contravin cu prevederile prezentei legi.	Nemodificat	
478.	Art.79.- (1) A.O.P.C. autorizate de A.S.F. la data intrării în vigoare a prezentei legi și A.O.P.C. prevăzute la art.78 alin.(2) lit.b), cu excepția F.I.A.P.M. prevăzute la art.44 alin.(1), sunt obligate ca, în termen de 18 luni de la data intrării în vigoare a acesteia:	(1) A.O.P.C. autorizate de A.S.F. la data intrării în vigoare a prezentei legi și A.O.P.C. prevăzute la art.78 alin.(2) lit. b), cu excepția F.I.A.P.M. prevăzute la art.44 alin.(1), sunt obligate ca, în termen de 6 luni de la data intrării în vigoare a acesteia: Autori:	Apreciam că termenul de 18 luni este excesiv în raport cu obligațiile impuse A.O.P.C prin acest art. 79 alin. (1), respectiv de adaptare a documentelor de constituire și funcționare, de adaptare a activității lor la prevederile Proiectului și de solicitare a autorizării acestor modificări. Ca urmare, apreciem că termenul de 6 luni propus ca modificare este un termen rezonabil pentru îndeplinirea de către A.O.P.C. a

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
		Grupurile Parlamentare PSD, UDMR, Minorități, PRO Europa	obligărilor de mai sus și asigură aplicarea cu prioritate a prevederilor Proiectului.
479.	a) să își adapteze documentele de constituire și funcționare și activitatea la prevederile prezentei legi;	Nemodificat	
480.	b) să solicite autorizarea modificărilor necesare ale documentelor menționate la lit.a) și să depună cererile și documentația în acest sens.	Nemodificat	
481.	(2) A.O.P.C. aflate în situația prevăzută la alin.(1) și care nu dau curs obligațiilor prevăzute în prezentul articol, în termen de 18 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, li se retrage autorizația de funcționare.	(2) A.O.P.C. aflate în situația prevăzută la alin.(1) și care nu dau curs obligațiilor prevăzute în prezentul articol, în termen de 6 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, li se retrage autorizația de funcționare. Autori: Grupurile Parlamentare PSD, UDMR, Minorități, PRO Europa	Apreciam că termenul de 18 luni este excesiv în raport cu obligațiile impuse A.O.P.C prin acest art. 79 alin. (1), respectiv de adaptare a documentelor de constituire și funcționare, de adaptare a activității lor la prevederile Proiectului și de solicitare a autorizării acestor modificări. Ca urmare, apreciem că termenul de 6 luni propus ca modificare este un termen rezonabil pentru îndeplinirea de către A.O.P.C. a obligațiilor de mai sus și asigură aplicarea cu prioritate a prevederilor Proiectului.
482.	(3) În aplicarea prevederilor alin.(1), A.O.P.C. înregistrate la A.S.F. anterior intrării în vigoare a prezentei legi solicită autorizarea la A.S.F. în vederea încadrării în una dintre categoriile de F.I.A. prevăzute de prezenta lege, astfel:	Nemodificat	
483.	a) A.O.P.C. care atrag în mod public resurse financiare solicită încadrarea în una dintre categoriile de F.I.A. destinate investitorilor de retail;	Nemodificat	
484.	b) A.O.P.C. care atrag în mod privat resurse financiare solicită încadrarea în una dintre categoriile de F.I.A. destinate investitorilor profesionali sau investitorilor de retail, după caz. În cazul în care investitorii respectivului A.O.P.C. nu se încadrează în	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	categoria investitorilor profesionali, A.F.I.A. care administrează activele A.O.P.C.:		
485.	1. solicită A.S.F. ca respectivul A.O.P.C. să fie autorizat în calitate de F.I.A. destinat investitorilor de retail, sau;	Nemodificat	
486.	2. inițiază demersurile necesare în termen de 3 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi în vederea lichidării A.O.P.C., în conformitate cu prevederile stabilite prin reglementările emise de A.S.F., cu respectarea conținutului prospectului A.O.P.C.	Nemodificat	
487.	(4) În cazul A.O.P.C. înregistrate la A.S.F. ale căror titluri de participare sunt tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, acestea solicită încadrarea în categoria F.I.A. destinate investitorilor de retail.	Nemodificat	
488.	(5) Ca urmare a modificărilor documentelor de constituire a A.O.P.C. de tipul fondurilor închise de investiții înregistrate la A.S.F. anterior intrării în vigoare a prezentei legi, în vederea alinierii la prevederile acesteia și a reglementărilor A.S.F. cu privire la transformarea în F.I.A.C, nu sunt aplicabile prevederile art.11 alin.(4) cu privire la retragerea investitorilor.	Nemodificat	
489.	_____	(6) Cererile de autorizare ale A.O.P.C. în curs de soluționare la data intrării în vigoare a prezentei legi vor fi retrase și completate în conformitate cu prevederile prezentei legi.	Propunem introducerea unor prevederi tranzitorii care să reglementeze situația cererilor de autorizare a AOPC depuse anterior intrării în vigoare a plx. 374/2019.
490.	Art.80.- (1) Societățile de investiții financiare, denumite în continuare <i>S.I.F.</i> , constituite în conformitate cu prevederile Legii nr.133/1996, precum și societatea de investiții „Fondul	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	Proprietatea”- S.A., constituită în temeiul Legii nr.247/2005, cu modificările și completările ulterioare, se încadrează în categoria F.I.A. destinate investitorilor de retail și nu pot să solicite retragerea de la tranzacționare de pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București-S.A., decât în condițiile retragerii autorizației de F.I.A. de către A.S.F.		
491.	(2) În cazul emiterii de către S.I.F. a mai multor categorii de acțiuni, aceste categorii de acțiuni se tranzacționează în secțiuni diferite pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București-S.A.	Nemodificat	
492.	(3) Prin derogare de la prevederile art.134 din Legea nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare modificarea actelor constitutive ale S.I.F. în vederea modificării obiectului de activitate în conformitate cu prevederile Legii nr.74/2015, cu modificările și completările ulterioare, se realizează fără oferirea dreptului acționarilor de retragere din societate și sunt înregistrate la oficiul registrului comerțului din județul în care este înregistrat sediul social, în baza hotărârii consiliului de administrație sau a A.F.I.A., după caz, ulterior obținerii autorizației prealabile emise de A.S.F.	Nemodificat	
493.	Art.81.- (1) Prezenta lege intră în vigoare la 30 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I.	Nemodificat	
494.	(2) În termen de 6 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, A.S.F. emite reglementări în aplicarea	(2) În termen de 3 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, A.S.F. emite reglementări în aplicarea	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	acesteia.	acesteia.	
495.	(3) La împlinirea termenului de 18 luni prevăzut la art.79 alin.(1) se abrogă:	(3) La împlinirea termenului de 6 luni prevăzut la art.79 alin.(1) se abrogă: Autori: Grupurile Parlamentare PSD, UDMR, Minorități, PRO Europa	
496.	a) Legea nr.133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr.273 din 1 noiembrie 1996, cu modificările ulterioare;	Nemodificat	
497.	b) art.114-120, art.122, art.123, art.272 alin.(1) lit.i), art.286, art.286 ¹ și art.286 ³ din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr.571 din 29 iunie 2004, cu modificările și completările ulterioare;	Nemodificat	
498.	c) art.6 alin.(1), art.7, art.7 ¹ , art.9, art.9 ¹ , art.9 ² alin.(8)-(10), art.12 alin.(3), (4), (4 ¹), (5) și alin.(9) și art.20 ¹ din Titlul VII al Legii nr.247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr.653 din 22 iulie 2005, cu modificările și completările ulterioare.	Nemodificat	
499.	(4) Prelucrarea datelor cu caracter personal, la nivelul A.S.F., se realizează exclusiv în scopul îndeplinirii atribuțiilor de autorizare, supraveghere, investigare, cooperare cu alte autorități publice și	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	protecție a investitorilor, cu respectarea dispozițiilor prezentei legi, ale Regulamentului (UE) nr.679/2016, precum și altor prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal.		
500.	_____	(5) La data intrării în vigoare a prezentei legi, dispozițiile Titlul VIII – „Auditul financiar” din Legea nr. 297/2004 se abrogă.	Propunem abrogarea prevederilor caduce ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital (nu doar cele referitoare la AOPC), având în vedere că există un cadru legal specific în domeniul auditului financiar (respectiv Legea nr. 162/2017 și Norma ASF nr.13/2019).
501.	Art.82. - La împlinirea termenului de 18 luni prevăzut la art.79 alin.(1), orice trimitere la „A.O.P.C.” utilizată la art.34 alin.(3) și (4), art.82 lit.d), art.88, art.89 și art.90 alin.(2) lit.c) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr.32/2012 se consideră ca fiind făcută la „F.I.A.”	Art. 82. – La data intrării în vigoare a prezentei legi orice sintagmă/trimitere la „A.O.P.C.” utilizată în Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 se va citi/se consideră ca fiind făcută la „F.I.A.”.	
502.	Art.83.- La împlinirea termenului de 18 luni prevăzut la art.79 alin.(1), Ordonanța de urgență a Guvernului nr.32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr.297/2004 privind piața de capital, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.10/2015, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:	Art. 83. - La data intrării în vigoare a prezentei legi, Ordonanța de urgență a Guvernului nr.32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr.297/2004 privind piața de capital, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.10/2015, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:	
503.	_____	1. La art. 4, după alin. (4) se introduce un nou alineat, alin. (5), cu următorul cuprins:	Propunem completarea prevederilor Legii nr. 74/2015 și ale OUG nr.

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
		„(5) Prevederile Titlului IX – „Auditul financiar” din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, se aplică în mod corespunzător de către S.A.I. și O.P.C.V.M.”	32/2012 cu noi dispoziții, ce stabilesc că pentru OPC (AOPC/OPCVM) se aplică în mod corespunzător prevederile din Legea nr. 126/2018 aplicabile domeniului auditului financiar.
504.	1. Articolul 13 se modifică și va avea următorul cuprins: „Art.13.- (1) Participațiilor calificate în cadrul unei S.A.I. li se aplică în mod corespunzător prevederile art.34-45 și art.272 din Legea nr.126/2018 privind piețele de instrumente financiare, precum și reglementările A.S.F. privind regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor la o societate de servicii de investiții financiare.	2. Nemodificat	
505.	(2) În sensul prezentei ordonanțe de urgență, termenul „S.S.I.F.” din cuprinsul art.34-45 din Legea nr.126/2018 se va citi „S.A.I.”, iar termenul „entitate reglementată” din cuprinsul art.272 al aceleiași legi va include „S.A.I.”	Nemodificat	
506.	2. La articolul 193², după litera k) se introduce o nouă literă, lit. l), cu următorul cuprins: „l) de a suspenda autorizația de desfășurare a anumitor activități sau de exercitare a unor funcții, în cazul în care se constată sau există premise rezonabile de afectare a intereselor investitorilor sau a bunei reputații a S.A.I. în cauză, prin continuarea desfășurării respectivelor activități sau exercitarea respectivelor funcții.”	3. Nemodificat	
507.	3. La articolul 196, după alineatul (6) se	4. Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	introduc patru noi alineate, alin.(6¹)-(6⁴), cu următorul cuprins: „(6 ¹) În funcție de natura și gravitatea faptei, în cazul săvârșirii contravențiilor prevăzute la art.195, A.S.F. poate aplica măsurile administrative prevăzute la alin.(6), precum:		
508.	1. o declarație publică în care se indică persoana responsabilă de încălcare și natura încălcării prevederilor legale;	Nemodificat	
509.	2. o decizie prin care se solicită persoanei responsabile de încălcare să pună capăt respectivului comportament și să se abțină de la repetarea acestuia;	Nemodificat	
510.	3. alte măsuri de atenționare și/sau cu scopul prevenirii sau remedierii situațiilor de nerespectare a dispozițiilor legale, conform reglementărilor A.S.F.	Nemodificat	
511.	(6 ²) Sancțiunile contravenționale principale se pot aplica cumulativ cu una sau mai multe sancțiuni contravenționale complementare prevăzute în prezenta ordonanță de urgență.	Nemodificat	
512.	(6 ³) Măsurile administrative prevăzute la alin.(6 ¹) pot fi aplicate distinct sau împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute de prezenta ordonanță de urgență.	Nemodificat	
513.	(6 ⁴) În cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, prin derogare de la prevederile art.10 alin.(2) din Ordonanța Guvernului nr.2/2001, cu modificările și completările ulterioare.”	Nemodificat	
514.	4. Articolul 202 se abrogă.	5. Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
515.	5. După articolul 202, se introduce un nou articol, art.202¹, cu următorul cuprins: „Art.202 ¹ .- (1) Prelucrarea datelor cu caracter personal, la nivelul A.S.F., se realizează exclusiv în scopul îndeplinirii atribuțiilor de autorizare, supraveghere, investigare, cooperare cu alte autorități publice și protecție a investitorilor, cu respectarea dispozițiilor prezentei ordonanțe de urgență, precum și în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr.2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor).	6. Nemodificat	
516.	(2) În tot cuprinsul prezentei ordonanțe de urgență, sintagma <i>reprezentant al compartimentului de control intern</i> se va citi <i>ofițer de conformitate</i> .	Nemodificat	
517.	Art.84.- La împlinirea termenului de 18 luni prevăzut la art.79 alin.(1), Legea nr.74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:	Art.84.- La data intrării în vigoare a prezentei legi, Legea nr.74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:	
518.	1. La articolul 7 alineatul (2), litera a) se modifică și va avea următorul cuprins: „a) informații cu privire la membrii consiliului de administrație sau consiliului de supraveghere, după caz, precum și cu privire la directori sau membrii directoratului, după caz, ai AFIA;”	1. Nemodificat	
519.		2. La articolul 10 alineatul (1) se modifică și va	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	_____	avea următorul cuprins: „(1) AFIA supun autorizării A.S.F., înainte de punerea în aplicare, orice modificare a condițiilor semnificative care au stat la baza autorizării, prevăzute la art. 7 alin. (2) lit. a), b), e), f), h) și i). În cazul modificării condițiilor prevăzute la art. 7 alin. (2) lit. c), d), g) și j), AFIA notifică A.S.F. în acest sens cu 14 zile anterior intrării în vigoare a respectivelor modificări.”	
520.	_____	3. La art. 21, după alin. (3) se introduce un nou alineat, alin. (4), cu următorul cuprins : „(4) Prevederile Titlului IX – „Auditul financiar” din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, se aplică în mod corespunzător de către A.F.I.A. și F.I.A.”	
521.	2. La articolul 50 alineatul (2), după litera l) se introduce o nouă literă, litera m), cu următorul cuprins: „m) de a suspenda autorizația de desfășurare a anumitor activități sau de exercitare a unor funcții, în cazul în care se constată sau există premise rezonabile de afectare a intereselor investitorilor sau a bunei reputații a A.F.I.A. în cauză, prin continuarea desfășurării respectivelor activități sau exercitarea respectivelor funcții.”	4. Nemodificat	
522.	3. La articolul 52, alineatul (5) se modifică și va avea următorul cuprins: „(5) A.S.F. face publică orice sancțiune sau măsură administrativă impusă pentru nerespectarea prevederilor prezentei legi și ale reglementărilor	5. Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	adoptate în aplicarea acesteia, în afara cazurilor în care această publicare riscă să perturbe în mod grav piețele financiare, să dăuneze intereselor investitorilor sau să aducă un prejudiciu disproporționat părților în cauză.”		
523.	4. La articolul 52, după alineatul (5), se introduc patru noi alineate, alin.(6)-(9), cu următorul cuprins: „(6) În funcție de natura și gravitatea faptei, în cazul săvârșirii contravențiilor prevăzute la art.51 sau art.51 ¹ , A.S.F. poate aplica măsuri administrative precum:	6. Nemodificat	
524.	a) o declarație publică în care se indică persoana responsabilă de încălcare și natura încălcării prevederilor legale;	Nemodificat	
525.	b) o decizie prin care se solicită persoanei responsabile de încălcare să pună capăt respectivului comportament și să se abțină de la repetarea acestuia;	Nemodificat	
526.	c) alte măsuri de atenționare și/sau cu scopul prevenirii sau remedierii situațiilor de nerespectare a dispozițiilor legale, conform reglementărilor A.S.F.	Nemodificat	
527.	(7) Sancțiunile contravenționale principale se pot aplica cumulativ cu una sau mai multe sancțiuni contravenționale complementare prevăzute în prezenta lege.	Nemodificat	
528.	(8) Măsurile administrative prevăzute la alin.(6) pot fi aplicate distinct sau împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute de prezenta lege.	Nemodificat	
529.	(9) În cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	pentru contravenția cea mai gravă, prin derogare de la prevederile art.10 alin.(2) din Ordonanța Guvernului nr.2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.180/2002, cu modificările și completările ulterioare.”		
530.	5. După articolul 57 se introduce un nou articol, art.57¹, cu următorul cuprins: „Art.57 ¹ .- (1) Raportarea către A.S.F. a încălcărilor, posibile sau certe, ale prevederilor prezentei legi și/sau ale Regulamentului (UE) nr.231/2013 se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.	7. Nemodificat	
531.	(2) A.S.F. stabilește canale de comunicare independente și autonome, care sunt sigure și garantează confidențialitatea, pentru primirea raportărilor privind încălcările prevederilor prezentei legi, denumite în continuare metode de comunicare securizate.	Nemodificat	
532.	(3) <i>Metodele de comunicare securizate</i> sunt considerate independente și autonome, în condițiile în care acestea îndeplinesc cumulativ următoarele criterii:	Nemodificat	
533.	a) sunt separate de canalele de comunicare generale ale A.S.F., inclusiv de cele prin care A.S.F. comunică pe plan intern și cu părți terțe în cadrul activității sale obișnuite;	Nemodificat	
534.	b) sunt concepute, stabilite și utilizate într-un mod care garantează caracterul complet, integritatea și confidențialitatea informațiilor și împiedică accesul angajaților neautorizați ai A.S.F.;	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
535.	c) permit stocarea durabilă a informațiilor, în conformitate cu reglementările emise de A.S.F., pentru a permite investigații suplimentare. A.S.F. păstrează evidențele prevăzute în prezenta literă într-o bază de date confidențială și sigură.	Nemodificat	
536.	(4) Metodele de comunicare securizate permit raportarea încălcărilor posibile sau certe cel puțin în următoarele moduri:	Nemodificat	
537.	a) raportarea scrisă a încălcărilor, în format electronic sau pe suport hârtie;	Nemodificat	
538.	b) raportarea orală a încălcărilor prin intermediul liniilor telefonice, indiferent dacă este înregistrată sau neînregistrată;	Nemodificat	
539.	c) întâlnirea cu angajați specializați ai A.S.F., dacă este cazul.	Nemodificat	
540.	(5) A.S.F. se asigură că o raportare privind o încălcare primită prin alte mijloace decât prin metodele de comunicare securizate prevăzute în prezentul articol este transmisă imediat, fără modificare, angajaților specializați ai A.S.F., utilizând metodele de comunicare securizate.	Nemodificat	
541.	(6) Procesul de gestionare de către A.S.F. a raportărilor transmise de persoanele ce reclamă încălcări ale prevederilor prezentei legi se realizează conform prevederilor alin.(2)-(5) și a reglementărilor emise de A.S.F., cu asigurarea:	Nemodificat	
542.	a) întocmirii de proceduri specifice pentru primirea raportărilor privind încălcările și luarea de măsuri ulterioare;	Nemodificat	
543.	b) unui nivel adecvat de protecție a acelor angajați ai A.F.I.A. sau din cadrul depozitarilor F.I.A. care	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
	raportează încălcările comise în cadrul respectivelor entități, cel puțin referitor la acte de răzbunare, de discriminare și a altor tipuri de tratament injust;		
544.	c) protecției datelor cu caracter personal atât cu privire la persoana care raportează încălcări la prezenta lege, cât și cu privire la persoana fizică suspectată că s-ar fi făcut vinovată de o încălcare, în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr.2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor), denumit în continuare Regulamentul (UE) nr.679/2016, precum și ale altor prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal;	Nemodificat	
545.	d) confidențialității în ceea ce privește persoana care raportează o încălcare, cu excepția cazului în care legislația națională impune dezvăluirea identității sale, în contextul unor anchete sau al unor proceduri judiciare ulterioare.	Nemodificat	
546.	(7) Raportarea de către angajații din cadrul A.F.I.A. sau din cadrul depozitarilor F.I.A., prevăzută la alin.(1)-(5), nu se consideră drept încălcare a vreunei restricții privind divulgarea de informații impuse prin contract sau prin orice act cu putere de lege sau act administrativ și nu atrage răspunderea persoanei care notifică în legătură cu acea raportare.”	Nemodificat	

Nr. crt.	Text Senat	Text propus	Motivare
547.	6. După articolul 63 se introduce un nou articol, art.63¹, cu următorul cuprins: „Art.63 ¹ .- Prelucrarea datelor cu caracter personal, la nivelul A.S.F., se realizează exclusiv în scopul îndeplinirii atribuțiilor de autorizare, supraveghere, investigare, cooperare cu alte autorități publice și protecție a investitorilor, cu respectarea dispozițiilor prezentei legi, precum și în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr.679/2016.”	8. Nemodificat	

AMENDAMENTE RESPINSE

În cursul dezbaterii, Comisia a respins următoarele amendamente:

Nr. crt.	Text Senat	Text propus de comisie (autorul amendamentului admis)	Motivarea admiterii/respingerii	Camera decizională
1.	Art. 29. – (3) c) F.I.A.S. a înregistrat profit în ultimele 3 exerciții financiare anterioare, în conformitate cu situațiile financiare anuale ale F.I.A.S. auditate conform legii.	c) F.I.A.S. a înregistrat profit în ultimul exercițiu financiar anterior, în conformitate cu situațiile financiare anuale ale F.I.A.S. auditate conform legii. <i>Autor:</i> <i>Dp. Caludiu Năsui - USR</i>	1. 2. Prin vot.	Camera Deputaților
2.	Art. 38. - (6) A.F.I.A. care administrează un F.I.A.I.R., respectiv consiliul de administrație/directoratul unui F.I.A.I.R. care se autoadministrează, informează de îndată A.S.F. și publică pe site-ul propriu un anunț destinat investitorilor cu privire la orice încălcare a politicii investiționale sau a regulilor/actului constitutiv al F.I.A.I.R., în termen de 2 zile lucrătoare de la producerea încălcării, dacă regulile sau actul constitutiv al F.I.A.I.R. nu prevede o perioadă mai redusă.	Nemodificat <i>Autor:</i> <i>Dp. Caludiu Năsui - USR</i>	1. 2. Prin vot.	Camera Deputaților