



CANCELARIA DE STAT A REPUBLICII MOLDOVA

Nr. 31-06-9060.

Chișinău

„09” 11. 2018

Biroul Permanent al Parlamentului

În temeiul art.73 din Constituția Republicii Moldova, se prezintă spre examinare proiectul de lege privind organismele de plasament colectiv alternative, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1085 din 8 noiembrie 2018.

Responsabil de prezentarea în Parlament a proiectului de lege este Ministerul Finanțelor, în comun cu Comisia Națională a Pieței Financiare.

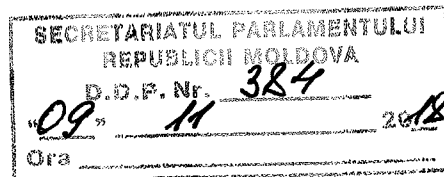
Anexe:

1. Hotărârea Guvernului privind aprobarea proiectului de lege (în limba română – 1 filă și în limba rusă – 1 filă);
2. Proiectul de lege (în limba română – 47 file și în limba rusă – 54 file);
3. Nota informativă la proiectul de lege (3 file);
4. Avizele recepționate în cadrul avizării (9 file);
5. Raportul de expertiză al Centrului Național Anticorupție (8 file);
6. Raportul de expertiză al Ministerului Justiției (4 file);
7. Sinteza obiecțiilor și propunerilor autorităților publice (39 file);
8. Declarația de compatibilitate (7 file);
9. Tabelul de concordanță (120 file).

Secretar general adjunct al Guvernului

Roman CAZAN

Ex.: Ina Railean
Tel.: 250 203



Casa Guvernului,
MD-2033, Chișinău,
Republica Moldova

Telefon:
+ 373-22-250104

Fax:
+ 373-22-242696



GUVERNUL REPUBLICII MOLDOVA

HOTĂRÎRE nr. 1085

din 8 noiembrie 2018

Chișinău

**Pentru aprobarea proiectului de lege
privind organismele de plasament colectiv alternative**

Guvernul HOTĂRĂȘTE:

Se aprobă și se prezintă Parlamentului spre examinare proiectul de lege privind organismele de plasament colectiv alternative.

Prim-ministru

PAVEL FILIP

Contrasemnează:

Ministrul finanțelor

Octavian Armașu

Ministrul justiției

Victoria Iftodi

PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA**LEGE****privind organismele de plasament colectiv alternative**

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Prezenta lege transpune parțial Directiva 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, versiunea consolidată care inserează modificările introduse prin Directiva 2014/65/UE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 174 din 1 iulie 2011; Regulamentul (UE) nr. 345/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene cu capital de risc, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 115 din 25 aprilie 2013; 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, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 183 din 24 iunie 2014 și Regulamentul (UE) 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului din 29 aprilie 2015 privind fondurile europene de investiții pe termen lung, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 123 din 19 mai 2015.

Capitolul I**PREVEDERI GENERALE****Articolul 1. Scopul legii și sfera de aplicare**

(1) Prezenta lege stabilește cadrul legal privind constituirea, avizarea și funcționarea organismelor de plasament colectiv alternative, cerințele față de organizarea, licențierea și activitățile desfășurate de societățile de administrare a investițiilor, inclusiv obligațiile aferente gestionării organismelor de plasament colectiv cu capital de risc și cu investiții pe termen lung, precum și norme privind depozitarii activelor organismelor de plasament colectiv alternative.

(2) Prezenta lege se aplică persoanelor fizice și juridice din Republica Moldova, persoanelor fizice și juridice străine și apatrizilor care prestează servicii ori desfășoară activități aferente creării și gestionării organismelor de plasament colectiv alternative. Prevederile prezentei legi se aplică băncilor care desfășoară servicii și activități de administrare a investițiilor, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege.

(3) Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare – *Comisia Națională*) este autoritatea competentă de punere în aplicare a prezentei legi în

conformitate cu atribuțiile stabilite de Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.

(4) Prezenta lege nu se aplică următoarelor entități:

a) fondurilor nestatale de pensii și altor scheme de participare a angajaților;

b) autorităților administrației publice centrale și locale, Băncii Naționale a Moldovei și băncilor centrale ale altor state, organismelor internaționale și regionale, precum Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional, Banca Centrală Europeană, Banca Europeană de Investiții, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare și alte instituții internaționale similare;

c) autorităților și organelor naționale, regionale și locale sau altor instituții care administrează fonduri ce sprijină sistemele de asigurări sociale și sistemele de pensii;

d) persoanelor juridice care gestionează unul sau mai multe organisme de plasament colectiv alternative ai căror unici investitori sînt aceste persoane, societățile-mamă sau filialele acestor persoane sau alte filiale ale societății-mamă, cu condiția ca niciunul dintre acești investitori să nu fie el însuși un organism de plasament colectiv alternativ.

Articolul 2. Noțiuni

În sensul prezentei legi, se definesc următoarele noțiuni:

costuri relevante – toate comisioanele, taxele și cheltuielile care sînt suportate direct sau indirect de către investitori și care sînt convenite între societatea de administrare a investițiilor și investitori;

depozitar al activelor organismelor de plasament colectiv (în continuare – *depozitar*) – societate de investiții, inclusiv bancă, care în conformitate cu licența de societate de investiții de categoria „B” sau „C”, deținută conform Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, este în drept să desfășoare activități de custodie;

distribuire – ofertă publică sau ofertă închisă, directă sau indirectă, adresată unor investitori, efectuată de societatea de administrare a investițiilor sau în numele acesteia, de acțiuni sau unități de fond ale unui organism de plasament colectiv alternativ pe care aceasta îl administrează;

investitor de retail – investitor cu amănuntul care nu este client profesionist în sensul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital;

legături strînse – situație astfel cum este definită de Legea nr. 171/2012 privind piața de capital;

ofertă închisă (emisiune închisă) – ofertă adresată unui cerc limitat de persoane de a cumpăra titlurile de participare ale organismului de plasament colectiv alternativ;

ofertă publică – comunicare adresată unor persoane, sub orice formă și prin orice mijloace, care să prezinte informații suficiente despre condițiile ofertei și despre acțiunile sau unitățile de fond oferite, astfel încît să permită investitorului să adopte o decizie cu privire la cumpărarea sau subscrierea acestor acțiuni sau unități de fond;

organism de plasament colectiv alternativ (în continuare – *OPCA*) – orice organisme de plasament colectiv alternative, alte decît organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, care sînt avizate pentru constituire și funcționare de Comisia Națională în conformitate cu prezenta lege și care atrag resurse financiare de la o serie de investitori, în vederea plasării acestora în conformitate cu o politică de investiții definită în interesul respectivilor investitori;

organism de plasament colectiv în valori mobiliare (în continuare – *OPCVM*) – organism de plasament colectiv în valori mobiliare, definit și constituit conform prevederilor Legii nr. 171/2012 privind piața de capital;

participație calificată – deținerea directă sau indirectă a cel puțin 10% din capitalul social al unei societăți de administrare a investițiilor sau deținerea care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra gestionării societății de administrare a investițiilor în care este deținută participația respectivă;

societate de administrare a investițiilor (în continuare – *SAI*) – persoană juridică a cărei activitate o reprezintă administrarea unuia sau mai multor OPCA în conformitate cu prezenta lege;

suport durabil – instrument (suport de hîrtie, CD-ROM, DVD, hard discuri ale calculatoarelor personale etc.) care permite investitorului să stocheze informații adresate personal acestuia într-un mod accesibil pentru consultări ulterioare și pentru o perioadă de timp adecvată scopurilor informației respective și care face posibilă reproducerea exactă a informațiilor stocate;

titluri de participare ale OPCA – acțiuni, certificate de participare sau unități de fond emise de OPCA în funcție de forma juridică de organizare, fie potrivit unui act de constituire, fie potrivit unui contract de societate civilă.

Capitolul II

ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV ALTERNATIVE

Secțiunea 1

Dispoziții comune

Articolul 3. Organisme de plasament colectiv alternative

(1) OPCA sînt companii investiționale pe acțiuni sau în comandită înființate prin act de constituire și fonduri de investiții înființate prin contract de societate civilă, fără a crea o persoană juridică, care funcționează pe principiul repartizării riscurilor și a cărei activitate constă în colectarea de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice prin emiterea titlurilor de participare, în scopul investiției ulterioare a acestora conform prevederilor prezentei legi.

(2) Un OPCA își desfășoară activitatea ținînd cont de interesele investitorilor și în conformitate cu normele de diminuare a riscului de investiții, definite de prezenta lege.

(3) Un OPCA își desfășoară activitatea cu condiția avizării prealabile de către Comisia Națională în conformitate cu prezenta lege.

(4) Fiecare OPCA este administrat de către o SAI. În cazul companiei

investiționale pe acțiuni, aceasta poate să se autoadministreze cu condiția obținerii licenței conform prevederilor prezentei legi.

(5) Deținătorii de titluri de participare ale OPCA sînt în drept să ceară răscumpărarea acestora în modul și cu periodicitatea stabilită de regulile sau actul de constituire.

Articolul 4. Tipurile și formele de organizare a OPCA

(1) În funcție de condițiile de emisiune și răscumpărare a titlurilor de participare, un OPCA poate fi:

a) de tip deschis – un OPCA ale cărui titluri de participare sînt, la cererea oricărui dintre deținători, răscumpărate din activele OPCA la intervale regulate de timp, în conformitate cu procedurile și frecvența stabilite în regulile sau în actul de constituire ale OPCA;

b) de tip închis – un OPCA ale cărui titluri de participare sînt răscumpărate din activele OPCA într-un anumit moment, stabilit în regulile sau actul de constituire ale OPCA, ori la faza de încetare a activității, dar nu mai devreme de o perioadă inițială de 5 ani, în care drepturile de răscumpărare nu pot fi exercitate.

(2) În cazul OPCA cu capital de risc sau OPCA cu investiții pe termen lung, perioada inițială pînă la răscumpărare, menționată la alin. (1) lit. b), poate fi prelungită pînă la zece ani de la data constituirii sale.

(3) Un OPCA poate fi constituit într-una din următoarele forme juridice de organizare:

a) fond de investiții fără personalitate juridică, înființat pe bază de contract de societate civilă;

b) companie investițională pe acțiuni, înființată prin act de constituire ca societate pe acțiuni;

c) companie investițională în comandită, înființată prin act de constituire ca societate în comandită.

(4) Denumirea OPCA va conține în mod obligatoriu una din următoarele sintagme: „fond de investiții fără personalitate juridică”, „companie investițională pe acțiuni” sau „companie investițională în comandită”, după caz. Denumirea OPCA va conține o indicație expresă a tipului OPCA, astfel cum este specificat în alin. (1).

Secțiunea a 2-a Dispoziții speciale

Articolul 5. Fondul de investiții

(1) Fondul de investiții reprezintă activele ce sînt separate de activele SAI care administrează acest fond și care aparțin deținătorilor de unități de fond.

(2) Fondul de investiții este constituit și administrat de o SAI. Un fond de investiții se înființează de SAI în baza unui contract de societate civilă întocmit în formă scrisă, ce reprezintă un contract de aderare la care investitorul devine

parte contractuală prin subscrierea de unități de fond. Prin încheierea cu SAI a contractului de aderare, investitorul acceptă regulile fondului.

(3) Sediul unui fond de investiții este cel al SAI care administrează respectivul fond. SAI exercită toate drepturile care derivă din deținerea și gestionarea activelor fondului.

(4) Fondurile de investiții nu emit alte titluri financiare în afară de unitățile de fond. Unitățile de fond se emit doar în formă nominativă nematerializată, care reprezintă înscrieri în conturile de evidență ale persoanelor înregistrate în registrul deținătorilor de unități de fond.

(5) Unitatea de fond este un titlu financiar emis de fondul de investiții, care atestă dreptul la o parte egală din activul net al fondului și acordă deținătorului următoarele drepturi:

a) dreptul de a cere răscumpărarea unității de fond cu periodicitatea stabilită de regulile fondului;

b) dreptul la plata unei părți din venitul net al fondului, dacă acest lucru este stipulat în regulile fondului;

c) dreptul la o cotă proporțională din patrimoniul fondului, în cazul dizolvării fondului.

(6) Registrul deținătorilor de unități de fond este ținut de către SAI sau depozitarul fondului. Cerințele față de conținutul registrului deținătorilor de unități de fond și față de modul de ținere a acestuia se stabilesc prin actele normative ale Comisiei Naționale.

(7) Valoarea inițială (prețul de emisiune) a unei unități de fond la data avizării fondului se stabilește în regulile fondului.

(8) Unitățile de fond sînt liber transferabile, fără a aduce atingere regulilor fondului, care pot specifica orice restricții în transferul unităților.

(9) Transferul unităților de fond se înregistrează în registrul deținătorilor de unități de fond și intră în vigoare de la data efectuării modificărilor respective în registru.

(10) Emisiunea de unități de fond se înregistrează de Comisia Națională în modul stabilit de actele normative ale acesteia.

(11) La administrarea activelor fondului, SAI acționează în conformitate cu prezenta lege, regulile fondului și cu actele normative ale Comisiei Naționale ce stabilesc regulile profesionale de gestionare a investițiilor financiare, luînd în considerare interesele deținătorilor de unități de fond și fiind responsabilă față de ei pentru prejudiciile cauzate prin acțiuni contrare regulilor menționate.

(12) Deținătorii de unități de fond nu răspund pentru obligațiile fondului asumate de SAI în procesul de administrare a fondului și suportă, în limita aportului depus, riscul pierderilor ce rezultă din activitatea fondului.

Articolul 6. Compania investițională pe acțiuni

(1) Compania investițională pe acțiuni se constituie în conformitate cu Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, avînd ca obiect exclusiv de activitate investirea și gestionarea activelor proprii în conformitate cu dispozițiile prezentei legi și actele normative ale Comisiei Naționale.

(2) Compania investițională pe acțiuni emite acțiuni ordinare nominative plătite integral la momentul subscrierii. Emisiunea acțiunilor preferențiale nu se admite.

(3) O companie investițională pe acțiuni poate fi administrată de o SAI sau se poate autoadministra, în conformitate cu actul de constituire.

(4) Companiile investiționale pe acțiuni care se autoadministrează respectă corespunzător prevederile prezentei legi și normele stabilite prin reglementările Comisiei Naționale aplicabile SAI, inclusiv obligația de a obține licența de administrare a investițiilor.

(5) În cazul în care compania investițională pe acțiuni se autoadministrează, aceasta are structura corespunzătoare a acționariatului, structura organizatorică necesară, personalul și resursele economice și tehnice corespunzătoare pentru a putea exercita atribuțiile SAI, în conformitate cu prevederile prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale.

(6) Capitalul inițial reprezentat de capitalul propriu al companiei investiționale pe acțiuni care se autoadministrează va constitui cel puțin:

a) echivalentul în lei a 50000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la data intrării în vigoare a prezentei legi;

b) echivalentul în lei a 100000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 3 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

c) echivalentul în lei a 150000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 5 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

d) echivalentul în lei a 200000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 7 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

e) echivalentul în lei a 300000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 10 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi.

(7) În cazul neconformării companiei investiționale pe acțiuni care se autoadministrează cerințelor alin. (6), aceasta este obligată să selecteze și să încheie un contract de administrare cu o SAI.

(8) Prețul de emisiune al acțiunilor din emisiile suplimentare sau de răscumpărare se stabilește în baza valorii activului net unitar.

(9) Valoarea activului net unitar al companiei investiționale pe acțiuni la o anumită dată se calculează ca raport dintre valoarea activului net (capital propriu) al companiei investiționale la acea dată și numărul de acțiuni emise și aflate în circulație, excluzând acțiunile proprii achiziționate sau răscumpărate (capital retras) de companie.

(10) Compania investițională pe acțiuni de tip deschis poate solicita înscrierea acțiunilor sale la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare.

Articolul 7. Compania investițională în comandită

(1) Compania investițională în comandită se constituie și activează în conformitate cu prevederile Codului civil al Republicii Moldova nr. 1107/2002, cu particularitățile stabilite de prezenta lege.

(2) Compania investițională în comandită se constituie cu scopul exclusiv de gestionare a activelor sale prin intermediul comandatului, care acționează în beneficiul partenerilor săi – comanditari.

(3) O companie investițională în comandită poate avea doar un singur comanditar – SAI, ce deține licență în conformitate cu prevederile prezentei legi și care:

- a) exercită conducerea administrativă a companiei investiționale în comandită și o reprezintă în relațiile cu terții;
- b) este responsabilă pentru obligațiile companiei investiționale în comandită;
- c) exercită atribuțiile de SAI stabilite de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale.

(4) O companie investițională în comandită poate avea mai mulți comanditari. Comanditarii:

- a) nu participă la gestionarea companiei investiționale în comandită și nu o reprezintă în relațiile cu terții;
- b) suportă, în limita aportului depus, riscul pierderilor ce rezultă din activitatea companiei investiționale în comandită.

(5) Un comanditar are dreptul de a se retrage dintr-o companie investițională în comandită și de a solicita răscumpărarea participațiunii numai în condițiile și în conformitate cu procedura prevăzută în actul de constituire. Aceasta nu exclude sau nu restricționează dreptul unui comanditar de a înstrăina participațiunea altor comanditari sau unor terți în modul stabilit de legislația civilă și actul de constituire.

Secțiunea a 3-a Investirea activelor OPCA

Articolul 8. Obiectivele și politica de investiții ale OPCA

(1) OPCA în regulile sau actul de constituire poate stabili anumite obiective de performanță care vor fi atinse ca rezultat al plasării resurselor financiare atrase de la investitori, în scopul obținerii unei rentabilități sporite a resurselor investite.

(2) Regulile sau actul de constituire, în definirea obiectivelor de investiții, poate să conțină o rezervă prin care se stabilește că OPCA nu garantează că obiectivele vor fi atinse.

(3) Activele unui OPCA se investesc în funcție de obiectivele stabilite și respectând cerințele și restricțiile definite în politica de investiții.

(4) Politica de investiții a unui OPCA definește metodele de realizare a obiectivelor de investiții, în special:

- a) principalele categorii de instrumente financiare sau alte active în care se va investi;
- b) criteriile de selectare a investițiilor în cazul în care politica este specializată pe arii geografice sau sectoare industriale;
- c) normele de diversificare a investițiilor, inclusiv limite de investiții;
- d) nivelul acceptabil al creditelor și al împrumuturilor contractate de către OPCA;
- e) factorii de risc derivând din politica de investiții a OPCA și tehnicile de asigurare împotriva riscurilor.

Articolul 9. Investițiile OPCA

(1) Activele unui OPCA pot fi investite în categoriile de active menționate la art.112 alin.(1) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, precum și în:

- a) alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, inclusiv neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare;
- b) titluri de creanță;
- c) instrumente financiare derivate;
- d) titluri de participare ale OPCVM și OPCA;
- e) active imobiliare și alte drepturi patrimoniale aflate în circuitul civil.

(2) În cazul în care pentru efectuarea investițiilor menționate la alin.(1) este necesară obținerea autorizației Băncii Naționale a Moldovei în conformitate cu prevederile Legii nr.62/2008 privind reglementarea valutară, aceste autorizații urmează a fi obținute pînă la efectuarea investițiilor respective.

(3) Regulile sau actul de constituire ale OPCA trebuie să stabilească, în partea referitoare la politica de investiții, principalele categorii de active și norme de diversificare a investițiilor.

(4) Un OPCA nu este în drept să investească în valori mobiliare emise de către SAI care îl administrează.

Articolul 10. Limitele de investiții

(1) Un OPCA adresat investitorilor de retail poate investi în toate categoriile de active indicate la art.9 alin.(1), cu întrunirea următoarelor condiții:

a) valorile mobiliare și/sau instrumentele pieței monetare emise de o singură entitate nu trebuie să reprezinte mai mult de 20% din valoarea activelor OPCA. Limitele prevăzute de prezentul alineat nu se aplică valorilor mobiliare emise sau garantate de o autoritate a administrației publice, centrale sau locale, din Republica Moldova, Banca Națională a Moldovei, sau de o autoritate administrativă, centrală sau locală, sau de o bancă centrală a unui stat membru al Uniunii Europene, de Banca Centrală Europeană sau de Banca Europeană de Investiții ori de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre;

b) valoarea depozitelor deținute într-o singură bancă națională sau străină nu poate să reprezinte mai mult de 20% din valoarea activelor OPCA;

c) valoarea împrumuturilor acordate sau a garanțiilor emise să nu depășească 30% din valoarea activelor sale, cu condiția că orice împrumut sau garanție acordată unei singure entități nu trebuie să depășească 10% din valoarea activelor OPCA;

d) valoarea deținerilor în unități sau acțiuni emise de OPCA de tip deschis sau OPCVM să nu depășească 20% din activele sale;

e) valoarea investițiilor într-un singur activ imobiliar să nu depășească 30% din valoarea activelor sale. În scopul calculării acestei limite, proprietățile care au o destinație economică interconectată sînt considerate un singur activ imobiliar.

(2) Un OPCA poate achiziționa titluri de participare ale altor OPCA administrate de aceeași SAI, în cazul în care regulile sau actul de constituire prevăd o astfel de achiziționare, iar valoarea acestora nu trebuie să reprezinte mai mult de 10% din valoarea activelor OPCA.

(3) O SAI nu este în drept să perceapă taxe suplimentare în legătură cu investirea activelor unui OPCA în titluri de participare ale altui OPCA pe care le administrează.

(4) Un OPCA ce atrage resurse financiare prin ofertă închisă poate investi în toate categoriile de active menționate la art.9 alin.(1). Limitele și categoriile de investiții ale respectivului OPCA vor fi detaliate în regulile sau actul de constituire ale OPCA.

(5) În cazul în care un OPCA depășește limitele de investiții prevăzute de prezenta lege, regulile sau actul de constituire ale OPCA, acesta va fi obligat să ajusteze poziția activelor sale cerințelor prevăzute de prezenta lege, regulile sau actul de constituire ale OPCA, ținînd cont de interesele investitorilor, în termen de 12 luni.

(6) Alte prevederi cu privire la limitele și categoriile de active în care pot investi OPCA se stabilesc prin reglementările Comisiei Naționale.

Secțiunea a 4-a **Modul de constituire și funcționare a OPCA**

Articolul 11. Documentele de constituire ale OPCA

(1) În funcție de forma juridică de organizare, actul de constituire al companiei investiționale pe acțiuni/în comandită sau regulile fondului, pe lângă cerințele stabilite de Codul civil al Republicii Moldova nr.1107/2002 și Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, determină cel puțin următoarele:

- a) denumirea și tipul OPCA, sediul și forma de organizare;
- b) informația privind obligațiile SAI și ale depozitarului;
- c) durata de funcționare a OPCA, în cazul în care este limitată;
- d) prezentarea obiectivelor de investiții ale OPCA;
- e) politica de investiții a OPCA și o evaluare succintă a profilului de risc al OPCA, inclusiv principalele categorii de instrumente financiare sau active în care se va investi;
- f) profilul investitorului căruia se adresează OPCA;

g) valoarea capitalului social pentru OPCA create în baza actului de constituire;

h) valoarea nominală sau valoarea inițială a titlului de participare;

i) caracteristicile și modalitățile de emiter, vânzare, răscumpărare și anulare a titlurilor de participare;

j) normele care reglementează distribuția veniturilor către deținătorii de titluri de participare, în cazul în care este prevăzută o astfel de distribuție fără a fi nevoie de a răscumpăra titlurile de participare;

k) metodele și principiile evaluării activelor, frecvența evaluării activelor, metodele de determinare a valorii activului net și valorii activului net unitar al OPCA;

l) condițiile de înlocuire a SAI sau a depozitarului, regulile pentru asigurarea protecției investitorilor în astfel de situații;

m) tipurile, valoarea maximă și metoda de calcul și de încasare a costurilor relevante, inclusiv taxele de administrare datorate SAI;

n) drepturile deținătorilor de titluri de participare;

o) modalitatea de modificare a actului de constituire sau regulilor OPCA și procedura de informare a deținătorilor de titluri de participare în legătură cu modificările aduse, inclusiv drepturile acestora de a cere răscumpărarea titlurilor de participare;

p) motivele și procedurile de reorganizare și dizolvare a OPCA;

r) modalitatea și mijloacele de informare a deținătorilor de titluri de participare, inclusiv locația și modul în care pot fi obținute informații suplimentare despre OPCA, precum: prospectul de emisiune, situațiile financiare, valoarea activului net și activului net unitar.

(2) Regulile sau actul de constituire ale OPCA adresate investitorilor de retail vor stabili suma minimă inițială care trebuie investită pentru a adera la OPCA, achitată ca o plată unică pentru titlurile de participare, valoarea căreia în funcție de categoria OPCA se stabilește în actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) Regulile și actul de constituire ale OPCA se avizează în prealabil de către Comisia Națională în modul stabilit de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale. Toate modificările la documentele indicate în prezentul alineat se operează cu avizul prealabil al Comisiei Naționale.

(4) La cererea pentru avizare prealabilă a modificărilor ce se operează în regulile sau actul de constituire ale OPCA se anexează:

a) proiectul de modificare a regulilor sau actului de constituire ale OPCA, cu anexarea deciziei organului competent care le-a aprobat;

b) proiectul textului notificării adresate deținătorilor de unități de fond, cu explicația efectului modificărilor asupra drepturilor acestora, în cazul fondului de investiții.

(5) Comisia Națională avizează modificarea regulilor sau actului de constituire ale OPCA în cazul în care:

a) conținutul modificărilor și al documentelor anexate sînt în conformitate cu prevederile prezentei legi și actele normative ale Comisiei Naționale; și

b) în cazul fondului de investiții se constată că modificarea politicii fondului de investiții este justificată în termeni de conținut și de timp și nu prejudiciază drepturile deținătorilor de unități de fond.

(6) În vederea informării investitorilor cu privire la modificările intervenite, SAI, după avizarea prealabilă de către Comisia Națională și intrarea lor în vigoare, publică textul modificărilor în modul stabilit de regulile sau actul de constituire ale OPCA. În cazul fondului de investiții, SAI suplimentar expediază deținătorilor de unități de fond notificarea indicată la alin.(4) lit.b).

(7) În situația în care investitorii nu sînt de acord cu modificările intervenite, SAI are obligația de a onora cererile de răscumpărare integrală depuse într-un interval de timp stabilit de regulile sau actul de constituire ale OPCA.

Articolul 12. Avizarea constituirii OPCA

(1) OPCA se constituie cu condiția avizării prealabile de către Comisia Națională, în conformitate cu prezenta lege și cu actele normative emise în vederea aplicării acesteia.

(2) În cazul constituirii unui fond de investiții, SAI licențiată depune la Comisia Națională o cerere, cu anexarea următoarelor documente:

a) copia procesului-verbal al organului competent al SAI în adoptarea deciziei cu privire la înființarea fondului de investiții;

b) regulile fondului de investiții întocmite conform prevederilor prezentei legi, adoptate de organul competent al SAI;

c) proiectul contractului de societate civilă întocmit conform prevederilor legislației civile și actelor normative ale Comisiei Naționale;

d) contractul de depozitare încheiat între SAI și depozitar (care va intra în vigoare după avizarea constituirii fondului de investiții);

e) programul de activitate al depozitarului, aprobat prin decizia organului competent, care conține: structura și funcțiile subdiviziunii care desfășoară operațiuni legate de activitatea de depozitare, procedurile de securitate, care să permită păstrarea în siguranță a tuturor activelor OPCA pe care le păstrează, o descriere a capacităților tehnice și a echipamentelor de care dispune în acest scop; procedurile privind exercitarea atribuțiilor de depozitare, inclusiv modalitatea de luare și transmitere a deciziilor și modalitățile de control intern;

f) detalii privind persoanele desemnate de către depozitar pentru a îndeplini responsabilitățile definite în contractul de depozitare, împreună cu o descriere a calificărilor și a experienței profesionale ce confirmă corespunderea acestora cerințelor stabilite de prezenta lege;

g) dovada achitării taxei pentru eliberarea avizului în mărimea stabilită de hotărîrea privind bugetul Comisiei Naționale pe anul respectiv.

(3) Prin avizarea constituirii fondului de investiții, Comisia Națională avizează regulile fondului și depozitarul.

(4) În cazul constituirii unei companii investiționale pe acțiuni, se va prezenta o cerere semnată de persoana împuternicită să reprezinte compania investițională, cu anexarea următoarelor documente:

a) actul de constituire, cu anexarea procesului-verbal al adunării fondatorilor prin care a fost aprobat;

b) lista fondatorilor și confirmarea depunerii mijloacelor bănești în contul achitării capitalului social;

c) copia documentului de proprietate, contractului de locațiune, comodat sau a altui document ce confirmă deținerea încăperilor în care va funcționa compania investițională pe acțiuni;

d) proiectul contractului de administrare a investițiilor cu SAI, în caz dacă compania investițională nu se va autoadministra;

e) documentele ce confirmă corespunderea persoanelor cu funcții de răspundere cerințelor art.25 alin.(4), în cazul în care compania investițională se va autoadministra;

f) proiectul contractului de depozitare, cu indicarea societății de investiții sau băncii care va presta servicii de depozitare, precum și documentele indicate în alin.(2) lit.e)-g).

(5) Prin avizul eliberat la constituirea companiei investiționale pe acțiuni, Comisia Națională avizează actul de constituire, depozitarul și contractarea SAI, după caz.

(6) În cazul în care OPCA ia forma juridică a unei societăți în comandită, SAI licențiată, care va exercita atribuțiile comanditatului, va prezenta următoarele documente:

a) proiectul actului de constituire, cu indicarea SAI în calitate de comanditat, cu anexarea procesului-verbal al adunării fondatorilor la care a fost aprobat;

b) lista fondatorilor și confirmarea depunerii mijloacelor bănești în contul achitării capitalului social;

c) copia documentului de proprietate, contractului de locațiune, comodat sau a altui document ce confirmă deținerea încăperilor în care va funcționa compania investițională în comandită, după caz;

d) proiectul contractului de depozitare, cu indicarea societății de investiții sau băncii care va presta servicii de depozitare, precum și documentele indicate în alin.(2) lit.e)-g).

(7) Prin avizul eliberat la constituirea companiei investiționale în comandită, Comisia Națională avizează actul de constituire și depozitarul.

(8) În cazul înființării unui OPCA care beneficiază de dreptul de a nu contracta un depozitar conform art.31 alin.(2) din prezenta lege, documentele ce se referă la depozitar nu se prezintă.

(9) În termen de cel mult 30 de zile de la data depunerii tuturor documentelor stabilite, Comisia Națională examinează documentele prezentate și, în cazul în care nu se constată vreo încălcare a legislației, eliberează avizul pentru constituirea unui OPCA.

(10) Orice solicitare din partea Comisiei Naționale pentru prezentarea informației suplimentare sau operarea de modificări în documentele depuse inițial suspendă curgerea termenului stabilit la alin.(9). În cazul în care solicitantul nu depune la Comisia Națională informația sau modificările

respective în termen de cel mult 30 de zile de la data primirii adresării Comisiei Naționale, aceasta respinge cererea de eliberare a avizului.

(11) Comisia Națională respinge cererea de eliberare a avizului dacă există cel puțin unul din următoarele temeuri:

a) documentele și/sau informațiile prezentate contravin prevederilor legislației și/sau au fost elaborate, aprobate și prezentate contrar procedurilor stabilite de legislație;

b) structura organizatorică a depozitarului, precum și personalul alocat funcției de depozitare nu corespund cerințelor prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale.

(12) În cazul respingerii cererii, Comisia Națională informează în scris solicitantul și comunică motivele respingerii cererii. După înlăturarea motivelor ce au servit drept temei de respingere a cererii, solicitantul este în drept să depună o nouă cerere.

(13) Modificările intervenite în documentele prezentate pentru avizarea prealabilă a OPCA sînt supuse avizării Comisiei Naționale în modul stabilit de aceasta înainte de intrarea lor în vigoare.

(14) Comisia Națională plasează pe pagina sa web oficială informația privind OPCA avizate în temeiul prezentei legi.

Articolul 13. Oferta publică de acțiuni sau unități de fond

(1) Fondurile de investiții și companiile investiționale pe acțiuni pot atrage prin ofertă publică sau ofertă închisă resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice. Companiile investiționale în comandită vor atrage resurse financiare doar prin ofertă închisă.

(2) Emisiunea prin ofertă publică de acțiuni sau unități de fond se realizează în baza prospectului de emisiune aprobat de către Comisia Națională.

(3) Emisiunea prin ofertă publică se realizează pentru un număr limitat de acțiuni sau unități de fond și se desfășoară într-o perioadă determinată de timp, cu respectarea prevederilor prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale. Fiecare emisiune de acțiuni sau unități de fond necesită întocmirea unui nou prospect de emisiune, actualizat, și, în situația în care au intervenit modificări față de conținutul prospectului întocmit anterior, este aprobat de Comisia Națională.

(4) Regulile sau actul de constituire ale OPCA care oferă public acțiuni sau unități de fond stabilesc în mod expres:

a) perioada ofertei publice de acțiuni sau unități de fond;

b) datele exacte la care deținătorii pot cere răscumpărarea acțiunilor sau unităților de fond sau la intervale de timp prestabilite, determinate cu exactitate pentru răscumpărări. În acest sens, regulile sau actul de constituire ale OPCA pot prevedea un număr maxim de acțiuni sau unități de fond care pot fi răscumpărate la anumite date sau în anumite intervale de timp.

(5) Prospectul de emisiune reprezintă un document detaliat, care conține informația necesară privind OPCA și acțiunile sau unitățile de fond oferite

public, pentru ca investitorii să poată aprecia în deplină cunoștință de cauză investiția care le este propusă.

(6) Regulile fondului sau actul de constituire a companiei investiționale pe acțiuni fac parte integrantă din prospectul de emisiune și se anexează la acesta.

(7) Prospectul de emisiune, cu condiția ca informațiile să nu figureze deja în regulile sau în actul de constituire ale OPCA anexate prospectului, include cel puțin:

- a) prezentarea OPCA, cu descrierea obiectivelor sale de investiții;
- b) informația despre SAI, depozitarul OPCA și entitatea de audit;
- c) politica de investiții a OPCA, inclusiv principalele categorii de instrumente financiare sau active în care se va investi;
- d) profilul investitorului căruia se adresează OPCA;
- e) informația referitoare la caracteristicile, modalitățile de emitere, vânzare, răscumpărare și anulare a acțiunilor sau unităților de fond, la distribuirea veniturilor deținătorilor acestora;
- f) metodele și principiile evaluării activelor, frecvența evaluării activelor, metodele de determinare a valorii activului net a OPCA și valorii activului net unitar;
- g) informația referitoare la impozite, costuri relevante și alte cheltuieli și plăți posibile;
- h) o descriere clară și ușor de înțeles a profilului de risc al OPCA și altă informație în conformitate cu reglementările emise de Comisia Națională.

(8) Orice persoană care subscrie acțiunile companiei investiționale pe acțiuni sau unitățile de fond ale unui fond de investiții dă o declarație prin care confirmă faptul că a primit, a citit și a înțeles prospectul de emisiune.

(9) Pentru fiecare OPCA care distribuie acțiuni sau unități de fond către investitori de retail se va elabora documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor.

(10) Documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor trebuie să prezinte cel puțin următoarele informații cu privire la OPCA:

- a) identificarea OPCA și SAI;
- b) o scurtă descriere a obiectivelor și a politicii de investiții;
- c) o prezentare a performanțelor anterioare sau, dacă este cazul, previziuni ale rezultatelor;
- d) o listă a costurilor relevante aferente investiției;
- e) profilul de risc/randament al investiției, inclusiv recomandări și avertizări privind riscurile aferente investițiilor în OPCA în cauză.

(11) Documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor va fi transmis Comisiei Naționale concomitent cu prospectul de emisiune și va fi publicat pe paginile web ale SAI și OPCA.

(12) Informațiile-cheie destinate investitorilor constituie informații precontractuale. Ele trebuie să fie corecte, clare și să nu inducă în eroare. Conținutul lor trebuie să fie conform cu componentele corespunzătoare ale prospectului.

(13) Prospectul de emisiune și documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor va fi furnizat investitorilor pe un suport durabil sau prin intermediul unei pagini web, gratuit și înainte de subscriere. Un exemplar tipărit va fi distribuit investitorului la cerere și în mod gratuit.

(14) Termenul pentru înregistrarea ofertei publice de acțiuni sau de unități de fond este de cel mult 30 de zile de la data depunerii cererii respective, însoțite de toate actele necesare, în conformitate cu prevederile actului normativ al Comisiei Naționale. În cazul respingerii cererii, Comisia Națională informează în scris solicitantul și comunică motivele respingerii cererii.

(15) Pentru a asigura informarea corectă a publicului, în caz dacă s-au constatat greșeli sau inexactități în informația inclusă în prospect și/sau dacă în perioada subscrierii s-au produs evenimente ce pot afecta efectuarea ofertei publice, OPCA, de sine stătător sau la cererea Comisiei Naționale, modifică informația din prospect și documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor. Modificările și completările la prospect și la documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor, în cel mult 7 zile, se prezintă Comisiei Naționale pentru înregistrare. Modificările la prospect și la documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor se publică în același mod ca și prospectul.

(16) OPCA pot atrage prin ofertă publică resurse financiare fără obligativitatea publicării unui prospect în cazurile stabilite de art.13 alin.(2) din Legea nr.171/2012 privind piața de capital.

(17) Este interzisă difuzarea către public a oricărui material publicitar de către OPCA care atrage resurse financiare prin ofertă închisă.

(18) Comisia Națională emite reglementări cu privire la conținutul prospectului de emisiune și al documentului privind informațiile-cheie destinate investitorilor, precum și modul de aprobare a acestora de către Comisia Națională.

Articolul 14. Emisiunea și răscumpărarea titlurilor de participare ale OPCA

(1) Emisiunea și răscumpărarea titlurilor de participare se efectuează în conformitate cu regulile sau actul de constituire ale OPCA și cu respectarea prevederilor prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale.

(2) Titlurile de participare ale OPCA vor fi emise numai după ce contravaloarea acestora, la prețul de emisiune, este înregistrată în contul OPCA.

(3) Prețul de emisiune este prețul plătit de investitor și este format din valoarea activului net unitar calculat conform prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale, valabilă pentru ziua în care se face cumpărarea.

(4) La constituirea OPCA prețul de emisiune se stabilește în regulile fondului sau actul de constituire a companiei investiționale și va fi egal cu valoarea inițială indicată în lei a unității de fond sau valoarea nominală a acțiunii. Prima ofertă publică de unități de fond sau acțiuni poate fi efectuată la prețul de emisiune indicat în regulile fondului sau actul de constituire a companiei investiționale pe acțiuni.

(5) În vederea răscumpărării titlurilor de participare, investitorii depun o cerere de răscumpărare la data, respectiv în perioada, stabilite în regulile sau actul de constituire ale OPCA, în care se poate face această răscumpărare.

(6) Prețul de răscumpărare este prețul convenit investitorului la data răscumpărării stabilită în regulile sau actul de constituire ale OPCA și este format din valoarea activului net unitar calculat conform prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale la data depunerii cererii.

(7) După executarea cererilor de subscriere sau de răscumpărare, SAI sau compania investițională autoadministrată notifică deținătorul de titluri de participare, prin intermediul unui suport durabil, confirmând executarea cererii de îndată ce este posibil și cel târziu în prima zi lucrătoare după executare, sau dacă SAI sau compania investițională autoadministrată primește confirmarea de la o terță parte, cel târziu în prima zi lucrătoare după primirea confirmării de la terță parte.

(8) Prevederile alin.(7) nu se aplică atunci când notificarea ar conține aceleași informații pe care le conține o confirmare trimisă cu promptitudine deținătorului de titluri de participare de către un intermediar sau de către persoana care ține registrul deținătorilor de valori mobiliare/unități de fond.

(9) Subscrierea și răscumpărarea pot fi supuse unor comisioane în cazul în care regulile sau actul de constituire ale OPCA stipulează astfel și în cazul în care acestea definesc valoarea maximă a comisioanelor. Taxele de administrare încasate de SAI nu pot fi incluse în prețul de emisiune sau de răscumpărare.

Articolul 15. Înregistrarea totalurilor emisiunii și răscumpărării de titluri de participare

(1) Înregistrarea totalurilor emisiunii suplimentare de acțiuni sau anulării acțiunilor de tezaur ca rezultat al răscumpărării acțiunilor unei companii investiționale pe acțiuni se efectuează în conformitate cu prezenta lege, Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni și legislația privind piața de capital.

(2) SAI va notifica Comisiei Naționale totalurile emisiunii suplimentare de unități de fond sau răscumpărării de unități de fond ale fondului de investiții în termen de maximum 30 de zile de la data expirării termenului-limită pentru subscrierea de unități de fond sau data până la care poate fi solicitată răscumpărarea conform prevederilor regulilor fondului.

(3) Înregistrarea modificărilor în actul de constituire al companiei investiționale în comandită în urma depunerii unor aporturi suplimentare sau micșorării capitalului social se efectuează în conformitate cu prevederile prezentei legi, ale Codului civil al Republicii Moldova nr.1107/2002 și Legii nr.220/2007 privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali. Compania investițională în comandită, în termen de 3 zile lucrătoare de la data înregistrării la organul înregistrării de stat a modificărilor operate în actul de constituire, va prezenta Comisiei Naționale o copie a acestora, autentificată în conformitate cu cerințele legislației.

Articolul 16. Reorganizarea și dizolvarea SAI și OPCA

(1) Fuziunea, dezmembrarea și dizolvarea SAI, companiei investiționale pe acțiuni și companiei investiționale în comandită se efectuează în conformitate cu Codul civil al Republicii Moldova nr.1107/2002, Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale.

(2) Fuziunea și dizolvarea fondurilor de investiții se va efectua în conformitate cu Codul civil al Republicii Moldova nr.1107/2002, prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) Decizia de fuziune a fondului de investiții se adoptă de către SAI care administrează respectivul fond de investiții.

(4) Participanți la reorganizarea OPCA prin fuziune pot fi numai OPCA sau OPCVM.

(5) În cazul reorganizării companiei investiționale pe acțiuni prin dezmembrare pot fi create numai OPCA sau OPCVM.

(6) Temei pentru inițierea procedurii de dizolvare a unui OPCA poate servi:

- a) expirarea termenului pentru care a fost constituit;
- b) decizia deținătorilor de titluri de participare ale OPCA sau decizia SAI, în cazul fondului de investiții;
- c) declanșarea procedurii de lichidare pe cale judiciară;
- d) retragerea licenței SAI, în cazul companiei investiționale în comandită;
- e) imposibilitatea efectuării transferului administrării OPCA de la o SAI la o altă SAI.

(7) SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată informează Comisia Națională despre inițierea reorganizării sau dizolvării OPCA și despre cauza acesteia nu mai târziu decât în ziua imediat următoare zilei în care a intervenit cauza respectivă.

(8) Orice reorganizare sau dizolvare a OPCA și a SAI este avizată în prealabil de Comisia Națională în modul stabilit de aceasta.

(9) În cazul reorganizării, OPCA participante vor furniza deținătorilor de titluri de participare informații utile și exacte cu privire la reorganizarea propusă, pentru ca aceștia să poată lua o decizie privind impactul propunerii asupra investiției lor și să își poată exercita drepturile de a cere răscumpărarea, cu cel puțin 30 de zile înainte de data-limită pentru solicitarea răscumpărării.

(10) Odată cu apariția cauzei de dizolvare a fondului de investiții, deținătorii de unități de fond nu pot cere răscumpărarea unităților de fond deținute, iar cererile primite de SAI după apariția acestei cauze nu au niciun efect juridic.

(11) Odată cu apariția cauzei de dizolvare a OPCA, investitorii nu mai pot adera la acesta, iar contractele încheiate de SAI după apariția acestei cauze nu au niciun efect juridic.

(12) Odată cu apariția cauzei de dizolvare a OPCA, SAI încasează taxa de administrare, dar numai după rambursarea valorii de lichidare deținătorilor de titluri de participare.

(13) După inițierea procedurii de dizolvare a OPCA, SAI poate încheia, în numele OPCA, doar acele tranzacții comerciale care sînt necesare pentru a vinde activele OPCA. La vînzarea activelor OPCA SAI se bazează pe principiul protecției intereselor investitorului.

(14) Comisia Națională va reglementa prin acte normative avizarea prealabilă, modul și procedura de reorganizare a OPCA și SAI, precum și procedura de dizolvare a OPCA.

Capitolul III

SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR

Secțiunea 1

Activitățile și serviciile desfășurate de SAI. Eliberarea licenței pentru administrarea OPCA

Articolul 17. Tipurile de activități și servicii desfășurate de SAI

(1) În cadrul administrării OPCA, SAI trebuie să asigure în mod obligatoriu executarea următoarelor activități principale:

- a) administrarea portofoliului;
- b) administrarea riscurilor.

(2) SAI poate desfășura și alte activități ce țin de administrarea OPCA, precum:

a) servicii în vederea constituirii și administrării activității curente a OPCA:

- servicii juridice, inclusiv controlul respectării legislației aplicabile OPCA;

- ținerea contabilității, întocmirea, publicarea și prezentarea către organele abilitate a situațiilor financiare și rapoartelor specifice ale OPCA administrate;

- gestionarea reclamațiilor și sugestiilor investitorilor;

- asigurarea evaluării activelor în conformitate cu prevederile legislației;

- calcularea și publicarea valorii activului net, valorii activului net unitar ale OPCA administrate;

- asigurarea ținerii registrului deținătorilor de titluri de participare ale OPCA administrate;

- exercitarea drepturilor aferente deținerii de valori mobiliare și altor active în numele și în contul OPCA administrate;

- distribuția veniturilor OPCA;

- servicii în vederea emisiunii și răscumpărării de titluri de participare ale OPCA administrate, inclusiv încheierea contractelor de aderare cu investitorii;

- ținerea evidenței activităților și operațiunilor desfășurate în conformitate cu prezenta lege în numele și din contul OPCA;

b) servicii de distribuire a titlurilor de participare;

c) activități legate de activele OPCA, și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale SAI, administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la

structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea OPCA și a societăților și a altor active în care a investit.

(3) O SAI nu are dreptul să se implice în alte activități decât cele prevăzute la alin. (1) și (2). Sub condiția licențierii, în conformitate cu prevederile Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, aceasta poate desfășura și activitatea de administrare a unuia sau a mai multor OPCVM.

(4) Prin derogare de la alin. (3), o SAI poate să desfășoare suplimentar următoarele servicii:

- a) managementul portofoliilor individuale de investiții, conform art. 33 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital;
- b) servicii auxiliare:
 - consultanță de investiții;
 - activitatea de păstrare și administrare legată de titlurile de participare ale organismelor de plasament colectiv;
 - preluarea și transmiterea de ordine privind instrumentele financiare.

(5) Compania investițională pe acțiuni autoadministrată nu se poate implica în alte activități decât propria administrare, în conformitate cu alin. (1) și (2).

(6) SAI nu pot fi licențiate în temeiul prezentei legi să desfășoare și/sau să presteze:

- a) exclusiv activitățile prevăzute la alin. (2) sau serviciile prevăzute la alin. (4);
- b) serviciile auxiliare menționate la alin. (4) lit. b) fără să presteze serviciile menționate la alin. (4) lit. a);
- c) activitățile menționate la alin. (1) lit. a) fără a desfășura, de asemenea, activitățile menționate la alin. (1) lit. b) ori invers.

(7) Activitatea de management al portofoliilor de investiții va fi realizată cu condiția îndeplinirii de către SAI a cerințelor stabilite în art. 38, 41 și 49 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

(8) SAI are dreptul să perceapă o taxă anuală de administrare, la o rată prevăzută de regulile, actul de constituire sau prospectul de emisiune, calculată procentual din valoarea venitului adus OPCA. Taxa de administrare se achită din activele fondului.

(9) Activitățile desfășurate de SAI, enumerate la prezentul articol, sînt reglementate de actele normative ale Comisiei Naționale.

(10) SAI are obligația să respecte condițiile de licențiere, normele de conduită, cerințele prudențiale și de adecvare a capitalului, stabilite prin prezenta lege și prin actele normative ale Comisiei Naționale, pe toată durata desfășurării activității.

Articolul 18. Eliberarea licenței pentru activitatea de administrare a OPCA

(1) Licența pentru activitatea de administrare a OPCA poate fi obținută în situația în care solicitantul îndeplinește cumulativ următoarele condiții:

a) are forma de organizare de societate pe acțiuni și include în denumirea sa sintagma „societate de administrare a investițiilor” sau sigla „SAI”;

b) corespunde cerințelor de capital stabilite de prezenta lege;

c) persoanele care administrează activitatea SAI au o bună reputație și o experiență suficientă conform cerințelor prezentei legi;

d) acționarii care dețin participații calificate în cadrul SAI corespund cerințelor privind necesitatea de a asigura administrarea solidă și prudentă a SAI și respectă cerințele stabilite de Legea nr. 171/2012 privind piața de capital referitor la regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor calificate la o societate de investiții;

e) dispune de un program de activitate aprobat prin decizia organului competent al solicitantului, care conține cel puțin structura organizatorică a SAI cu precizarea responsabilităților și limitelor de competență pentru personalul cu putere de decizie, modalitatea de luare și transmitere a deciziilor și modalitățile de control intern informații cu privire la modul în care SAI intenționează să acționeze pentru desfășurarea activității;

f) respectă cerințele privind politicile și practicile de remunerare stabilite în conformitate cu prezenta lege.

(2) Pentru eliberarea licenței de desfășurare a activității de administrare a OPCA în limitele prevăzute de art. 17, solicitantul depune la Comisia Națională, în modul stabilit prin actele normative ale acesteia, o cerere scrisă, la care se anexează setul complet de documente ce confirmă că solicitantul întrunește cerințele stabilite la alin. (1).

(3) În cazul în care solicitantul deține licență în conformitate cu prevederile Legii nr. 171/2012 privind piața de capital pentru administrarea OPCVM-urilor și solicită obținerea licenței în calitate de SAI în temeiul prezentei legi, societatea de administrare fiduciară a investițiilor respectivă nu mai trebuie să furnizeze informații sau documente pe care aceasta le-a furnizat deja pentru licențierea sa conform Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, dacă informațiile și documentele în cauză sînt în continuare actuale.

(4) În termen de cel mult 3 luni de la data depunerii cererii de eliberare a licenței, Comisia Națională eliberează licența sau respinge cererea de eliberare a licenței. În procesul de analiză a cererii de eliberare a licenței, Comisia Națională poate solicita oricare documente și informații suplimentare aferente procesului de licențiere, dacă cele prezentate sînt insuficiente pentru evaluarea respectării condițiilor prevăzute pentru acordarea licenței. În acest caz, termenul poate fi prelungit cu maximum 3 luni, cu condiția informării în scris a solicitantului cu privire la aceasta.

(5) În cazul în care solicitantul se află în legături strînse cu alte persoane fizice sau juridice, Comisia Națională este în drept să acorde licența numai în situația în care aceste legături nu împiedică exercitarea atribuțiilor sale de

supraveghere.

(6) Comisia Națională respinge cererea de eliberare a licenței în cazul în care:

a) solicitantul nu întrunește condițiile de licențiere stabilite pentru activitatea respectivă;

b) solicitantului anterior i-a fost retrasă licența ca urmare a încălcării legislației în domeniul pieței de capital;

c) în cazul în care consideră că există motive obiective și demonstrabile că persoanele care administrează activitatea SAI ar putea să nu asigure o administrare corectă și prudentă a societății;

d) în cazul în care consideră că persoana cu participații calificate poate exercita o influență ce ar putea dăuna administrarea corectă și prudentă a SAI.

(7) În cazul respingerii cererii de eliberare a licenței, Comisia Națională informează în scris solicitantul și comunică motivele ce au servit drept temei pentru neeliberarea licenței.

(8) Licența se eliberează pe termen nelimitat și este netransferabilă.

(9) Taxa de eliberare a licenței este de 10000 de lei, care se varsă în bugetul Comisiei Naționale în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data luării deciziei de eliberare a licenței.

(10) La eliberarea licenței, Comisia Națională include informația privind persoana licențiată în Registrul licențelor eliberate pentru activitatea pe piața financiară nebancaară, ținut de Comisia Națională.

Articolul 19. Modificarea datelor indicate în documentele anexate la cererea pentru eliberarea licenței. Reperfectarea și eliberarea duplicatului licenței

(1) SAI este obligată să notifice Comisiei Naționale toate modificările operate în datele și informația indicată în documentele anexate la cererea pentru eliberarea licenței. Notificarea se prezintă la Comisia Națională în termen de 10 zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a deciziilor organelor de conducere privind operarea modificărilor, împreună cu documentele (sau copiile de pe acestea) ce confirmă modificările în cauză.

(2) La apariția temeiurilor pentru reperfectarea licenței, SAI este obligată, în termen de 10 zile lucrătoare de la data înregistrării de stat a modificărilor operate sau adoptării deciziei privind completarea/reducerea activităților desfășurate, să depună la Comisia Națională o cerere de reperfectare a licenței împreună cu licența care necesită reperfectare și documentele ce confirmă modificările în cauză.

(3) Cererea de reperfectare a licenței se depune în conformitate cu procedura prevăzută pentru depunerea cererii de eliberare a licenței.

(4) În caz de pierdere, sustragere, distrugere sau deteriorare a licenței, SAI este obligată, în decurs de 10 zile lucrătoare de la data constatării, să depună la Comisia Națională, în modul prevăzut de actele normative ale acesteia, o cerere de eliberare a duplicatului licenței.

(5) Comisia Națională decide asupra reperfectării licenței sau eliberării duplicatului licenței în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data primirii cererii și a tuturor documentelor anexate.

(6) Formularul de licență se perfectează în termen de 3 zile lucrătoare de la data primirii documentului care confirmă achitarea taxei pentru eliberarea licenței/reperfectarea/eliberarea duplicatului sau copiei autorizate de pe licență.

(7) Taxa pentru reperfectarea licenței și/sau eliberarea copiei autorizate de pe aceasta, precum și cea pentru eliberarea duplicatului licenței se stabilește în proporție de 10% din taxa pentru eliberarea licenței.

(8) Suma taxelor de licențiere prevăzute în prezentul articol se varsă la bugetul Comisiei Naționale.

(9) Modul de eliberare, reperfectare, suspendare și retragere a licenței pentru activitatea de administrare a OPCA se stabilește în actele normative ale Comisiei Naționale.

Articolul 20. Suspendarea și retragerea licenței SAI

(1) Suspendarea licenței se efectuează în conformitate cu prezenta lege pentru un termen de cel mult 90 de zile, în cazul în care SAI:

a) nu a început să presteze serviciile ori să desfășoare activitățile pentru care deține licență în termen de 1 an de la primirea acesteia ori nu a prestat niciuna din activitățile indicate în licență în decursul a 6 luni;

b) nu a achitat taxa de eliberare a licenței;

c) încalcă prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale;

d) nu corespunde cerințelor de licențiere stabilite de prezenta lege;

e) în cazurile stabilite la art. 18 alin. (6) lit. c) și d);

f) nu a devenit membru al Fondului de compensare a investitorilor, în cazul prestării serviciilor de management al portofoliilor individuale.

(2) Suspendarea licenței are drept efect interzicerea înființării și/sau administrării unor noi OPCA sau a încheierii de noi contracte cu investitorii de aderare la OPCA administrate. SAI este obligată să îndeplinească obligațiile asumate prin contractele încheiate anterior luării deciziei de suspendare a licenței.

(3) Decizia privind reluarea valabilității licenței SAI se adoptă de Comisia Națională după înlăturarea încălcărilor constatate ce au dus la suspendarea licenței.

(4) Retragerea licenței se efectuează în conformitate cu prezenta lege în cazul în care:

a) retragerea licenței este solicitată benevol de SAI;

b) nu au fost înlăturate, în termenul stabilit, circumstanțele care au dus suspendarea licenței;

c) licența a fost obținută prin furnizarea de informații false sau prin alte măsuri ilegale;

d) SAI a încălcat în mod grav sau sistematic dispozițiile prezentei legi și ale deciziilor Comisiei Naționale referitoare la serviciile și activitățile prestate.

Se consideră încălcare gravă și sistematică a prevederilor prezentei legi și a deciziilor Comisiei Naționale referitoare la serviciile și activitățile prestate cazurile stabilite în art. 144 alin. (9) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital;

e) SAI se reorganizează sau se lichidează ori a fost declarată insolubilă prin hotărârea autorității competente;

f) în cazul băncilor, a fost retrasă licența de activitate de către Banca Națională a Moldovei;

g) SAI nu mai respectă prevederile Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, în cazul în care licența acoperă și serviciul de management al portofoliilor individuale.

(5) Retragera licenței SAI are drept efect transferul OPCA aflate în gestiune către o altă SAI sau, în cazul imposibilității unui astfel de transfer, dizolvarea OPCA.

(6) La retragerea licenței în conformitate cu prezenta lege, Comisia Națională supraveghează modul de executare a obligațiilor SAI față de OPCA administrate, inclusiv față de investitorii OPCA, și este în drept să aplice măsurile stabilite de art. 146 alin. (2) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

Articolul 21. Persoane acceptate

(1) Se consideră persoane acceptate și nu necesită licențe de administrare a OPCA persoanele juridice străine autorizate pentru această activitate și supravegheate de autoritățile competente ale statelor-membre ale Uniunii Europene, în temeiul acordurilor încheiate între aceste autorități și Comisia Națională.

(2) Persoanele acceptate desfășoară activitatea pe teritoriul Republicii Moldova prin intermediul filialelor înregistrate în Republica Moldova.

(3) Persoanele autorizate să realizeze activități de administrare a OPCVM și a fondurilor de investiții alternative (FIA) și supravegheate de autoritățile competente ale statelor-membre ale Uniunii Europene obțin calitatea de persoane acceptate după aprobarea Comisiei Naționale.

(4) Pentru obținerea calității de persoană acceptată se vor respecta procedurile stabilite în art. 36 alin. (4)-(7) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

(5) Persoanele acceptate au dreptul să desfășoare activități de administrare a OPCA prevăzute de prezenta lege, în limitele celor indicate în autorizația eliberată de autoritatea competentă a statului-membru al Uniunii Europene.

(6) Prevederile art. 18 alin. (7)-(9) se aplică corespunzător persoanelor acceptate la acordarea autorizației pentru obținerea calității de persoană acceptată.

(7) Prevederile art. 20 se aplică corespunzător persoanelor acceptate la suspendarea sau retragerea calității de persoană acceptată.

(8) Comisia Națională va informa autoritatea competentă din statul-membru al Uniunii Europene privind acordarea, suspendarea sau retragerea calității de persoană acceptată.

(9) Comisia Națională exercită competențele sale de reglementare, supraveghere și control în raport cu persoanele acceptate pentru a asigura corespunderea activității acestora cu legislația.

(10) Activitatea pe teritoriul Republicii Moldova a filialelor persoanelor juridice din alte state decât din statele-membre ale Uniunii Europene va fi supusă licențierii în conformitate cu prezenta lege.

Articolul 22. Cerințe de capital

(1) Capitalul inițial reprezentat de capitalul propriu al unei SAI va constitui cel puțin:

a) echivalentul în lei a 19000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la data intrării în vigoare a prezentei legi;

b) echivalentul în lei a 44000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 3 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

c) echivalentul în lei a 63000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 5 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

d) echivalentul în lei a 94000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 7 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

e) echivalentul în lei a 125000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 10 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi.

(2) Prin derogare de la alin.(1), capitalul inițial reprezentat de capitalul propriu al unei SAI care gestionează doar OPCA cu capital de risc va constitui cel puțin:

a) echivalentul în lei a 19000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la data intrării în vigoare a prezentei legi;

b) echivalentul în lei a 35000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 3 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

c) echivalentul în lei a 50000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei, valabil la 5 ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi.

(3) SAI trebuie să mențină fonduri proprii echivalente cu o pătrime din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent. SAI care gestionează doar OPCA cu capital de risc va menține fonduri proprii echivalente cu o optime din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent.

(4) În cazul în care există o schimbare în activitatea unei SAI în raport cu anul precedent, pe care Comisia Națională o consideră semnificativă, Comisia Națională poate ajusta cerința prevăzută la alin. (3).

(5) O SAI care activează mai puțin de un an, începând cu data la care și-a început activitatea, va deține fonduri proprii în mărimea stabilită la alin.(3) calculate din valoarea cheltuielilor generale fixe incluse în planul său de afaceri, cu excepția cazului în care Comisia Națională solicită ca planul de afaceri să fie ajustat.

(6) Pentru a acoperi eventualele riscuri de răspundere civilă profesională aferente activităților pe care SAI le pot desfășura în temeiul prezentei legi, o SAI:

a) fie deține fonduri proprii suplimentare corespunzătoare pentru a acoperi eventualele riscuri de răspundere civilă care decurg din neglijența profesională; fie

b) deține o asigurare de răspundere civilă profesională pentru răspunderea ce decurge din neglijența profesională, care este corespunzătoare riscurilor acoperite.

(7) Fondurile proprii, inclusiv fondurile proprii suplimentare, menționate la alin. (6) lit. a), sînt investite în active cu lichiditate înaltă și nu include poziții speculative.

(8) Cu excepția alin. (6) și (7) și a măsurilor lor de aplicare stabilite în actele normative ale Comisiei Naționale, prezentul articol nu se aplică societăților de administrare fiduciară a investițiilor licențiate în conformitate cu Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

(9) Comisia Națională, prin actele sale normative, stabilește nivelul și metodologia de calcul aferente fondurilor proprii, inclusiv fondurilor proprii suplimentare, cheltuielilor generale fixe, precum și condițiile ajustării cheltuielilor în cazul stabilit la alin. (4).

(10) Comisia Națională suspendă licența SAI în cazul în care valoarea capitalului inițial și fondurilor proprii ale acesteia scade sub nivelul stabilit și nu este majorată în termen de 3 luni, sub rezerva prevederilor alin. (11).

(11) În cazul în care, ca urmare a modificărilor ratei de schimb a euro în raport cu leul moldovenesc, SAI nu respectă cerințele de capital menționate la prezentul articol, SAI este obligată în termen de 6 luni să se conformeze cerințelor prezentului articol.

Secțiunea a 2-a

Cerințe privind organizarea și funcționarea SAI

Articolul 23. Reguli de conduită

(1) SAI vor respecta în orice moment, pe parcursul desfășurării activității, următoarele reguli de conduită:

a) să acționeze cu onestitate, competență, prudență, diligență și echitate în desfășurarea activităților lor;

b) să acționeze în interesul OPCA sau al investitorilor OPCA pe care le administrează și al integrității pieței;

c) să dețină și să utilizeze eficient resursele și să stabilească procedurile necesare pentru buna desfășurare a activităților lor;

d) să ia toate măsurile rezonabile pentru a evita conflictele de interese și, în cazul în care acestea nu pot fi evitate, pentru a identifica, a gestiona, a monitoriza și, după caz, a face publice conflictele de interese cu scopul de a le împiedica să afecteze negativ interesele OPCA și ale investitorilor, precum și pentru a garanta că OPCA pe care le administrează sînt tratate în mod echitabil;

e) să se conformeze tuturor reglementărilor aplicabile desfășurării activităților lor, astfel încît să promoveze interesul OPCA sau al investitorilor OPCA pe care le administrează și integritatea pieței;

f) să trateze toți investitorii OPCA în mod echitabil. Investitorii într-un OPCA beneficiază de un tratament preferențial doar dacă acest tratament preferențial este menționat în regulile sau actul de constituire al OPCA în cauză.

(2) SAI licențiate să presteze și serviciul de management al portofoliilor individuale:

a) vor putea să investească întregul portofoliu de investiții administrat sau o parte din acesta în titluri de participare ale OPCA aflate în administrarea lor numai cu acordul prealabil al clientului;

b) își pot începe activitatea cu condiția dobîndirii calității de membru al Fondului de compensare a investitorilor, înființat în conformitate cu prevederile Legii nr. 171/2012 privind piața de capital.

Articolul 24. Politica de remunerare

(1) SAI va elabora și va aplica politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie compatibile cu o gestionare a riscurilor sănătoasă și eficientă și care să nu încurajeze asumarea unor riscuri incompatibile cu profilurile de risc ale OPCA, cu regulile sau actul de constituire al OPCA administrate și să nu afecteze îndeplinirea obligației SAI de a acționa în interesul OPCA.

(2) La stabilirea politicilor și practicilor de remunerare care se aplică acelor categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact important asupra profilului de risc al SAI sau al OPCA administrate, inclusiv persoanelor din conducerea superioară, persoanelor responsabile cu asumarea riscurilor, celor cu funcții de control, precum și oricăror angajați care primesc o remunerație totală care se încadrează în treapta de remunerare a persoanelor din conducerea superioară și a persoanelor responsabile cu asumarea riscurilor, SAI respectă principiile stabilite de Comisia Națională în actele sale normative, aplicate prestațiilor de orice tip plătite de către SAI, tuturor sumelor plătite în mod direct de către OPCA administrat, precum și tuturor transferurilor de unități de fond sau acțiuni ale OPCA, făcute în beneficiul respectivelor categorii de personal.

(3) SAI semnificative din punctul de vedere al dimensiunii sau al dimensiunii OPCA pe care le administrează, al organizării lor interne și al naturii, amplitudinii și complexității activităților lor instituie un comitet de

remunerare. Comitetul de remunerare se constituie într-un mod care să îi permită să efectueze o analiză competentă și independentă a politicilor și practicilor de remunerare și a stimulentele create în vederea gestionării riscurilor.

(4) Comisia Națională, prin actele sale normative, va stabili principiile de elaborare și aplicare a politicilor și practicilor de remunerare, norme privind modul de constituire și atribuțiile comitetului de remunerare, dispoziții privind modul în care trebuie să se aplice diferite principii de remunerare în raport cu dimensiunea, organizarea internă, natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de SAI.

Articolul 25. Cerințe față de persoanele care administrează activitatea SAI

(1) Cel puțin două persoane care efectiv administrează activitatea SAI trebuie să corespundă cumulativ următoarelor cerințe:

a) să se bucure de o bună reputație pentru a asigura o administrare stabilă și prudentă a SAI;

b) să aibă studii superioare absolvite și o experiență profesională în domeniul economic, financiar-bancar, al pieței de capital sau în cel al administrării activelor (administrare fiduciară) de cel puțin 3 ani;

c) să nu fi fost condamnate printr-o sentință rămasă definitivă pentru infracțiuni în legătură cu activitatea desfășurată sau pentru manifestări de corupție, de spălare de bani, pentru infracțiuni contra patrimoniului, pentru escrocherii sau evaziuni fiscale ori alte fapte de natură să conducă la concluzia că nu sînt create premisele necesare pentru asigurarea unei gestiuni sănătoase și prudente a SAI;

d) să nu aibă sancțiuni valabile, aplicate de către Comisia Națională, Banca Națională a Moldovei sau de către un organism similar din străinătate de interdicere sau de suspendare a dreptului persoanei de a activa pe piața de capital sau bancară;

e) să nu dețină participații calificate într-o altă SAI sau la un depozitar cu care are încheiat contract de depozitare;

f) să nu fie membri ai consiliului de administrație, conducători, angajați sau să aibă orice fel de relație contractuală directă sau indirectă cu un alt SAI, OPCA, depozitar sau societate de investiții cu care SAI sau OPCA administrat are încheiat contract de prestare a serviciilor de intermediere;

g) să nu dețină mai mult decît o funcție aparte în cadrul unității administrate, în cazul în care deținerea mai multor funcții ar putea conduce la apariția unor conflicte de interese;

h) să dispună de certificat de calificare eliberat de Comisia Națională.

(2) Membrii consiliului SAI trebuie să corespundă cerințelor stabilite la alin. (1) lit. a) și c)-g). Conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea de administrare a portofoliului de investiții va deține certificat de calificare eliberat de Comisia Națională.

(3) În cazul SAI – bancă, cerințele prevăzute la alin. (1) se vor aplica față de conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea de administrare a OPCA.

(4) În cazul companiei investiționale pe acțiuni care se autoadministrează se vor aplica cerințele prevăzute în alin. (1) și (2).

(5) La depunerea cererii de obținere a licenței pentru activitate de administrare a OPCA, solicitantul prezintă Comisiei Naționale documente ce confirmă că persoanele care vor administra activitatea acestuia corespund cerințelor stabilite la prezentul articol.

(6) SAI este obligată să informeze imediat Comisia Națională despre modificările în componența organelor de conducere și despre apariția unor noi persoane care vor administra activitatea, cu anexarea informațiilor stabilite de actele normative ale Comisiei Naționale ce confirmă că noile persoane corespund cerințelor stabilite de prezentul articol.

Articolul 26. Conflictele de interes

(1) SAI trebuie să ia toate măsurile în vederea identificării conflictelor de interes care apar în cursul administrării OPCA între:

a) o SAI, inclusiv persoanele care administrează activitatea acesteia și angajații săi sau oricare altă persoană care se află în legături strânse cu SAI, și un OPCA administrat de SAI sau investitorii acestuia;

b) un OPCA sau investitorii acestuia și un alt OPCA sau investitorii acestuia;

c) un OPCA sau investitorii acestuia și un alt client al SAI;

d) un OPCA sau investitorii acestuia și un OPCVM administrat de SAI sau investitorii acestui OPCVM; sau

e) doi clienți ai SAI.

(2) SAI menține și aplică dispoziții organizatorice și administrative eficiente în vederea adoptării tuturor măsurilor destinate să identifice, să prevină, să gestioneze și să monitorizeze conflictele de interes pentru a le împiedica să influențeze interesele OPCA și ale investitorilor lor.

(3) SAI separă, în cadrul mediului său de lucru, sarcinile și responsabilitățile care pot fi considerate incompatibile sau care pot eventual genera conflicte de interes. SAI evaluează dacă condițiile proprii de funcționare pot implica oricare alte conflicte de interes și îi informează în acest sens pe investitorii OPCA.

(4) În cazul în care dispozițiile organizatorice luate de SAI pentru a identifica, a preveni, a gestiona și a monitoriza conflictele de interes nu sînt suficiente pentru a garanta că riscul de a afecta interesele investitorilor este evitat, SAI îi informează în mod clar pe aceștia, înainte de a acționa în numele lor, în legătură cu natura generală sau sursa acestor conflicte de interes și elaborează politici și proceduri adecvate.

Articolul 27. Administrarea riscurilor

(1) SAI separă din punct de vedere funcțional și ierarhic funcțiile de administrare a riscurilor de unitățile operaționale, inclusiv de funcțiile de administrare a portofoliului.

(2) La solicitarea Comisiei Naționale, SAI trebuie să demonstreze, în orice

caz, că măsurile specifice de protecție împotriva conflictelor de interese permit desfășurarea independentă a activităților de administrare a riscurilor și că procesul de administrare a riscurilor satisface cerințele impuse de prezenta lege și asigură o eficacitate continuă.

(3) SAI implementează sisteme adecvate de administrare a riscurilor pentru a identifica, evalua, administra și monitoriza în mod corespunzător toate riscurile relevante pentru politica de investiții a fiecărui OPCA și la care este sau poate fi expus fiecare OPCA. Sistemele de administrare a riscurilor sînt evaluate de SAI cel puțin o dată pe an și adaptate la necesitate.

(4) Fiecare SAI trebuie, cel puțin:

a) să implementeze o procedură documentată și actualizată periodic de verificare prealabilă cînd investește în numele OPCA, conform politicii de investiții, obiectivelor și profilului de risc ale OPCA;

b) să se asigure că riscurile asociate fiecărei poziții de investiții a OPCA și efectul general al acestora asupra portofoliului OPCA pot fi permanent identificate, evaluate, administrate și monitorizate în mod corespunzător, inclusiv prin utilizarea unor proceduri adecvate de simulări de criză;

c) să se asigure că profilul de risc al OPCA corespunde dimensiunii, structurii portofoliului și politicii și obiectivelor de investiții ale OPCA, stabilite în regulile sau actul de constituire al acestuia și în prospectul de emisiune.

(5) SAI stabilește nivelul acceptabil al creditelor și al împrumuturilor contractate de către fiecare OPCA pe care îl administrează, precum și drepturile de reutilizare a garanțiilor colaterale sau de orice alt tip acordate în cadrul contractării, ținînd cont de tipul de OPCA, obiectivele și politica de investiții ale OPCA, necesitatea de a limita expunerea față de o singură contraparte, raportul dintre active și pasive.

Articolul 28. Administrarea lichidităților

(1) Pentru fiecare OPCA de tip deschis administrat, SAI utilizează un sistem adecvat de administrare a lichidităților și adoptă proceduri care le permit să monitorizeze riscul de lichiditate al OPCA și să garanteze că profilul de lichiditate a investițiilor OPCA respectă obligațiile sale de bază.

(2) SAI realizează în mod periodic simulări de criză, în condiții normale și în condiții excepționale de lichiditate, care le permit să evalueze și să monitorizeze în consecință riscul de lichiditate al OPCA.

(3) SAI se asigură că pentru fiecare OPCA administrat politica de investiții, profilul de lichiditate și politica de răscumpărare sînt coerente.

Articolul 29. Cerințe organizatorice

(1) SAI trebuie să utilizeze în orice moment resurse umane și tehnice adecvate și corespunzătoare necesare pentru buna administrare a OPCA.

(2) În funcție de natura OPCA administrat, SAI întocmește și aplică proceduri administrative și prevederi contabile și dispozitive de control și de protecție în domeniul prelucrării electronice a datelor, precum și mecanisme adecvate de control intern, incluzînd, în special, norme privind tranzacțiile

personale ale angajaților săi sau deținerea ori administrarea investițiilor cu scopul de a investi pe cont propriu și garantînd, cel puțin, că fiecare tranzacție în care sînt implicate OPCA poate fi reconstituită în ceea ce privește originea sa, părțile sale, natura sa, momentul, precum și locul în care a fost efectuată și că activele OPCA administrate sînt investite în conformitate cu regulile sau actul de constituire al OPCA și dispozițiile prezentei legi.

Articolul 30. Evaluarea activelor

(1) SAI se asigură că pentru fiecare OPCA administrat sînt stabilite proceduri adecvate și consecvente, astfel încît să se poată realiza o evaluare corespunzătoare și independentă a activelor OPCA în conformitate cu normele aplicabile evaluării activelor și cu regulile sau actul de constituire al OPCA.

(2) Normele aplicabile evaluării activelor și calculării valorii activului net și activului net unitar ale OPCA sînt stabilite în conformitate cu prezenta lege, Legea nr. 171/2012 privind piața de capital și actele normative emise în aplicarea lor, cu Legea nr. 989/2002 cu privire la activitatea de evaluare, Standardele de contabilitate.

(3) SAI se asigură că valoarea activului net unitar al OPCA este calculată și comunicată investitorilor în conformitate cu prezenta lege, cu actele normative ale Comisiei Naționale și cu regulile sau actul de constituire al OPCA.

(4) Procedurile de evaluare utilizate asigură evaluarea activelor și calcularea activului net și activului net unitar cel puțin o dată pe an.

(5) În cazul în care OPCA este de tip deschis, în sensul că emite titluri de participare care fac obiectul unei emisiuni și răscumpărări la intervale de timp regulate, aceste evaluări și calcule se efectuează, de asemenea, cu o periodicitate adecvată frecvenței de emisiune și de răscumpărare.

(6) Dacă OPCA este de tip închis, în sensul că emite titluri de participare care nu fac obiectul unei emisiuni și răscumpărări la intervale de timp regulate, aceste evaluări și calcule se efectuează, de asemenea, în cazul majorării sau diminuării capitalului social al OPCA, precum și la data în care sînt răscumpărate titlurile de participare.

(7) O evaluare a activelor se efectuează, de asemenea, și în cazul apariției unor suspiciuni rezonabile că în urma producerii anumitor evenimente s-a modificat semnificativ valoarea activelor OPCA.

(8) Valoarea activului net al unui OPCA sau valoarea activului net unitar se va calcula pe baza valorii activelor stabilite conform celei mai recente evaluări.

(9) Investitorii OPCA sînt informați cu privire la frecvența evaluării activelor și calcularea activului net și activului net unitar în modul stabilit în regulile sau actul de constituire al OPCA.

(10) În funcție de structura portofoliului de investiții, evaluarea este exercitată de:

a) o întreprindere de evaluare în conformitate cu Legea nr. 989/2002 cu privire la activitatea de evaluare;

b) o persoană calificată în domeniul evaluării valorilor mobiliare,

înregistrată în registrul persoanelor autorizate ținut de către Comisia Națională;

c) SAI însuși, cu condiția ca funcția de evaluare să fie independentă de cea de administrare a portofoliului și de politica de remunerare și că sînt implementate alte măsuri să garanteze limitarea conflictelor de interese și prevenirea influenței nejustificate asupra angajaților.

(11) Persoanele indicate la alin. (10) lit. a) și b) trebuie să fie independente de OPCA, SAI și de orice altă persoană care are legături strînse cu OPCA sau SAI.

(12) În cazul stabilit la alin. (10) lit. c) Comisia Națională poate cere SAI să dispună verificarea procedurilor sale de evaluare și/sau a evaluărilor sale de către un evaluator independent.

(13) SAI notifică contractarea unui evaluator Comisiei Naționale, care poate solicita numirea unui alt evaluator în locul acestuia, în cazul în care evaluatorul nu corespunde cerințelor legislației.

(14) SAI este responsabilă de corectarea și evaluarea activelor OPCA, de calcularea valorii activului net și a activului net unitar, precum și de publicarea acestor valori. Contractarea de către SAI a unui evaluator independent nu afectează răspunderea SAI față de OPCA administrat și investitorii acestuia.

(15) Cu luarea în considerare a prevederilor alin. (14), evaluatorul independent răspunde față de SAI pentru pierderile suferite de SAI ca urmare a neglijenței sau a neîndeplinirii intenționate a sarcinilor sale.

Capitolul IV DEPOZITARUL

Articolul 31. Dispoziții generale

(1) Pentru fiecare OPCA administrat, SAI desemnează un depozitar unic, cu excepțiile stabilite la alin. (2).

(2) În cazul unui OPCA de tip închis, care atrage resurse financiare prin ofertă închisă și care nu investește în societăți care sînt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare, nu este obligatorie desemnarea unui depozitar.

(3) În executarea atribuțiilor lor specifice, SAI și depozitarul acționează în mod onest, echitabil, profesionist și independent și în interesul OPCA și al investitorilor OPCA.

(4) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Pe lângă alte clauze legate de serviciile prestate și procedurile care trebuie urmate de părțile contractuale, contractul reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească funcțiile pentru OPCA pentru care a fost desemnat în calitate de depozitar, în conformitate cu prezenta lege. Comisia Națională, prin actele sale normative, stabilește conținutul minim al contractului de depozitare.

(5) Prin derogare de la alin. (4), în cazul unui OPCA indicat la alin. (2) care decide să contracteze un depozitar, nu este obligatorie respectarea formei și a conținutului contractului de depozitare stabilite de Comisia Națională.

(6) Pentru a evita conflictele de interese dintre depozitar, SAI și/sau OPCA și/sau investitorii săi:

a) SAI nu poate fi în același timp și depozitar al unui OPCA administrat și nu trebuie să fie persoană cu care depozitarul are legături strânse;

b) o societate de investiții care acționează drept contrapartidă pentru un OPCA nu poate exercita atribuțiile depozitarului pentru OPCA în cauză decât în cazul în care a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea funcțiilor sale de depozitar de sarcinile sale de societate de investiții, iar eventualele conflicte de interese sînt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor OPCA.

(7) Depozitarul nu trebuie să fie acționar în SAI care gestionează un OPCA sau la o companie investițională autoadministrată pentru care prestează servicii de depozitare.

Articolul 32. Atribuțiile și activitățile desfășurate de depozitar

(1) Depozitarul se asigură că fluxul de mijloace bănești ale OPCA sînt monitorizate în mod corespunzător și, în special, că au fost încasate toate plățile efectuate de către sau în numele investitorilor la subscrierea de titluri de participare ale OPCA și că tot disponibilul de mijloace bănești a fost înregistrat în conturi bancare deschise în numele OPCA sau al SAI care acționează în numele OPCA, sau al depozitarului care acționează în numele OPCA.

(2) În cazul în care conturile bancare sînt deschise în numele depozitarului care acționează în numele OPCA, în aceste conturi nu se înregistrează mijloacele bănești proprii ale depozitarului.

(3) Activele OPCA se încredințează depozitarului pentru păstrare după cum urmează:

a) pentru instrumentele financiare care pot fi păstrate în custodie, depozitarul:

- păstrează în custodie toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidențele depozitarului;

- se asigură că toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidențele depozitarului sînt înregistrate în registrele depozitarului în conturi separate, deschise în numele OPCA sau al SAI care acționează în numele OPCA, astfel încît să poată fi identificate clar în orice moment ca aparținînd OPCA în conformitate cu legislația aplicabilă;

b) pentru alte active, depozitarul:

- verifică dreptul de proprietate al OPCA sau al SAI care acționează în numele OPCA asupra activelor respective, analizînd dacă OPCA sau SAI care acționează în numele OPCA este titularul dreptului de proprietate, pe baza informațiilor sau a documentelor furnizate de OPCA sau de SAI și, dacă sînt disponibile, a altor dovezi externe;

- ține o evidență a activelor pentru care are convingerea că OPCA sau SAI care acționează în numele OPCA este titularul dreptului de proprietate și actualizează această evidență.

(4) Pe lângă atribuțiile prevăzute la alin. (1) și (3), depozitarul:

a) se asigură că vânzarea, emisiunea, răscumpărarea, anularea titlurilor de participare ale OPCA sînt realizate în conformitate cu prezenta lege și cu regulile sau actul de constituire al OPCA;

b) se asigură că valoarea titlurilor de participare ale OPCA este calculată în conformitate cu regulile sau actul de constituire al OPCA și cu procedurile de evaluare prevăzute de prezenta lege și legislația aplicabilă în domeniul pieței de capital;

c) îndeplinește instrucțiunile SAI, cu excepția cazului în care acestea contravin legislației sau regulilor ori actului de constituire al OPCA;

d) se asigură că în tranzacțiile care implică activele OPCA contravaloarea este achitată OPCA în termenele uzuale;

e) se asigură că veniturile OPCA sînt folosite în conformitate cu legislația aplicabilă și cu regulile sau actul de constituire al OPCA.

(5) Activele păstrate în custodie de către depozitar nu pot fi reutilizate pe cont propriu de către depozitar. Reutilizarea include orice tranzacție care implică active păstrate în custodie, inclusiv, dar fără a se limita la acestea, transferuri, gajări, vânzări și împrumuturi.

(6) Activele păstrate în custodie de către depozitar pot fi reutilizate numai dacă:

a) reutilizarea activelor este executată în numele OPCA;

b) depozitarul execută instrucțiunile date de SAI în numele OPCA;

c) reutilizarea se face în beneficiul OPCA și în interesul deținătorilor de titluri de participare; și

d) tranzacția este acoperită de garanții de înaltă calitate și lichide primite de OPCA în cadrul unui acord de transfer de proprietate. Valoarea de piață a garanțiilor trebuie să se ridice în orice moment la cel puțin valoarea de piață a activelor reutilizate, plus o primă.

(7) Depozitarul, cu frecvența stabilită în contractul de depozitare, prezintă SAI sau companiei investiționale autoadministrate un inventar cuprinzător al tuturor activelor OPCA păstrate în depozitare.

(8) Depozitarul răspunde față de OPCA sau față de investitorii OPCA pentru pierderea de către depozitar a instrumentelor financiare păstrate în custodie.

(9) În cazul pierderii unui instrument financiar păstrat în custodie, depozitarul restituie un instrument financiar de același tip sau de o valoare corespunzătoare, fără întârzieri nejustificate. Depozitarul este exonerat de răspundere dacă poate dovedi că pierderea a intervenit ca rezultat al unui eveniment exterior în afara controlului rezonabil, ale cărui consecințe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor rezonabile de contracarare.

(10) Depozitarul răspunde, de asemenea, față de OPCA sau față de investitorii OPCA pentru toate celelalte pierderi suferite de aceștia ca urmare a

neîndeplinirii intenționate sau din neglijență a obligațiilor care îi revin în temeiul prezentei legi.

(11) Răspunderea față de investitorii OPCA poate fi invocată direct sau indirect prin intermediul SAI, în funcție de natura juridică a raporturilor dintre depozitar, OPCA și investitori.

(12) Răspunderea depozitarului, menționată în prezentul articol, nu poate fi înlăturată sau limitată prin contract. Orice contract încheiat cu încălcarea prezentului alineat este nul.

(13) Depozitarul pune la dispoziția Comisiei Naționale, la cerere, toate informațiile pe care le-a obținut în cadrul îndeplinirii sarcinilor sale și care pot fi necesare pentru supravegherea activității OPCA sau SAI.

(14) Persoanelor cu funcții de răspundere din cadrul subdiviziunii responsabile de conducerea efectivă a activității de depozitare, care își desfășoară activitatea în cadrul băncii sau societății de investiții în temeiul unui contract individual de muncă, li se aplică în mod corespunzător prevederile aplicabile persoanelor care administrează activitatea SAI conform art. 25 alin. (1) din prezenta lege.

(15) Verificarea corespunderii persoanelor cu funcție de răspundere ale depozitarului cerințelor prevăzute de prezenta lege se va efectua concomitent cu eliberarea avizului la constituirea OPCA.

Articolul 33. Înlocuirea depozitarului

(1) Contractul de depozitare poate fi reziliat în următoarele situații:

a) la solicitarea uneia dintre părți și numai după informarea Comisiei Naționale asupra deciziei de reziliere a contractului de depozitare cu cel puțin 3 luni înainte ca decizia să producă efect;

b) în urma retragerii licenței de societate de investiții de către Comisia Națională conform prevederilor legislației privind piața de capital și/sau retragerii licenței de către Banca Națională a Moldovei;

c) în cazul în care depozitarul nu își îndeplinește sau își îndeplinește în mod necorespunzător responsabilitățile prevăzute de prezenta lege și contractul de depozitare.

(2) Comisia Națională este în drept să oblige SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată să înlocuiască depozitarul în caz că acesta nu și-a exercitat atribuțiile în modul stabilit de prezenta lege și reglementările privind piața de capital.

(3) Înlocuirea depozitarului se efectuează astfel încât să se asigure continuitatea executării obligațiilor prevăzute de prezenta lege conform art. 32.

(4) În termenele convenite de părți, dar fără întârzieri nejustificate, depozitarul cu care a fost reziliat contractul este obligat să transmită noului depozitar cu care SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată a încheiat un nou contract evidențele privind patrimoniul OPCA, activele aflate în custodie și toate documentele aferente activelor respective.

(5) Înlocuirea depozitarului se efectuează cu avizarea Comisiei Naționale. În cazul unui OPCA specificat la art. 31 alin. (2), înlocuirea depozitarului nu

necesită avizarea de către Comisia Națională. SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată va notifica Comisiei Naționale înlocuirea depozitarului.

(6) Activele OPCA aflate în depozitare și mijloacele bănești aflate în conturile deschise în banca depozitară, inclusiv conturile deschise în scopul acumulării mijloacelor bănești pentru subscrierea titlurilor de participare, nu fac obiectul unei proceduri de executare silită împotriva depozitarului și nu pot fi urmărite sau incluse în masa debitoare în cazul insolvenței depozitarului.

(7) Comisia Națională, prin actele sale normative, va stabili reglementări privind serviciile și activitățile depozitarului, procedura de avizare în cazul înlocuirii depozitarului și modul de transmitere a activelor către un alt depozitar.

Capitolul V

PROTECȚIA DEȚINĂTORILOR DE TITLURI DE PARTICIPARE ALE OPCA

Articolul 34. Cerințe de raportare

(1) SAI, pentru fiecare OPCA administrat, și compania investițională autoadministrată sînt obligate să prezinte Comisiei Naționale rapoartele specifice anuale și trimestriale privind activitatea desfășurată.

(2) Rapoartele specifice anuale și trimestriale se prezintă Comisiei Naționale în următorul termen:

a) rapoartele specifice trimestriale – în termen de 25 de zile următoare trimestrului de gestiune;

b) rapoartele specifice anuale – în termen de 120 de zile următoare anului de gestiune.

(3) Raportul specific anual va conține:

a) situațiile financiare ale SAI și OPCA;

b) informații privind principalele categorii de active în care a investit OPCA;

c) procentajul din activele OPCA care fac obiectul unor măsuri speciale din cauza naturii lor nelichide;

d) orice măsură nouă de administrare a lichidității OPCA;

e) profilul actual de risc al OPCA și sistemele de administrare a riscurilor utilizate de SAI pentru administrarea riscurilor de piață, a riscului de lichiditate, a riscului de contrapartidă și a altor riscuri, inclusiv a riscurilor operaționale;

f) rezultatele simulărilor de criză realizate în conformitate cu art. 27 alin. (4) lit. b) și art. 28 alin. (2);

g) raportul conducerii;

h) orice modificare substanțială a informațiilor furnizate investitorilor, enumerate la art. 35, care au avut loc în perioada de gestiune vizată de raport;

i) quantumul total al remunerațiilor pentru perioada de gestiune, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de SAI personalului său, și numărul beneficiarilor;

j) quantumul agregat al remunerației, defalcat pentru persoanele care administrează activitatea SAI și pentru personalul SAI ale căror activități au un

impact semnificativ asupra profilului de risc al OPCA;

k) reproducerea integrală a raportului auditorului.

(4) Raportul specific anual se publică sau se pune la dispoziția investitorilor la cerere, în modul stabilit de regulile sau actul de constituire al OPCA. Raportul specific anual prezentat investitorilor va conține informațiile stabilite în alin. (3) lit. a) și g)-j).

(5) Situațiile financiare anuale ale SAI și OPCA sînt suspuse auditului obligatoriu.

(6) Comisia Națională emite reglementări privind conținutul și formatul rapoartelor specifice anuale și trimestriale. Atunci cînd monitorizarea eficace a riscului sistemic o impune, Comisia Națională este în drept să impună SAI obligații de raportare suplimentare.

Articolul 35. Informarea investitorilor

(1) SAI furnizează investitorilor, înainte de a investi în OPCA, pentru fiecare OPCA pe care îl administrează și pentru fiecare OPCA ale cărui acțiuni sau unități de fond le distribuie, pe lîngă informațiile prevăzute de regulile sau actul de constituire al OPCA și/sau în prospectul de emisiune, următoarele informații:

a) identitatea SAI, a depozitarului, a entității de audit și a oricăror alți furnizori de servicii ai OPCA și o descriere a obligațiilor acestora, precum și a drepturilor investitorilor în raport cu aceștia;

b) o descriere a principalelor norme juridice care guvernează relațiile contractuale încheiate în scopul investiției, inclusiv informații cu privire la legislația aplicabilă în domeniu;

c) o descriere a politicii de investiții și a obiectivelor OPCA, inclusiv o descriere a tipurilor de active în care OPCA poate investi, tehnicile pe care acesta le poate utiliza, toate riscurile asociate, orice restricție aplicabilă privind investițiile, nivelul acceptabil al creditelor și al împrumuturilor contractate de către OPCA;

d) o descriere a procedurilor prin care OPCA își poate schimba politica de investiții;

e) după caz, istoricul performanțelor OPCA;

f) caracteristicile, procedura și condițiile de emisiune, de vînzare și răscumpărare a titlurilor de participare;

g) cea mai recentă valoare a activului net unitar al OPCA sau cel mai recent preț de piață, dacă există, pentru titluri de participare ale OPCA;

h) o descriere a procedurii de evaluare a activelor OPCA și a metodei de determinare a valorii activului net și a activului net unitar;

i) o descriere a costurilor relevante, precum și valoarea maximă a acestora;

j) o descriere a modului de administrare a riscului de lichiditate al OPCA, inclusiv drepturile de răscumpărare atît în situații normale, cît și în cele excepționale, și acordurile de răscumpărare cu investitorii, existente;

k) o descriere a modului în care SAI respectă cerințele prevăzute la art. 22 alin. (6);

l) o descriere a modului în care SAI asigură tratamentul echitabil al investitorilor și, dacă un investitor obține tratament preferențial sau dreptul de a obține tratament preferențial, descrierea respectivului tratament preferențial, tipul de investitori care obțin un astfel de tratament preferențial, precum și, atunci când este cazul, legăturile lor juridice sau economice cu OPCA sau SAI;

m) ultimul raport specific anual.

(2) Informațiile specificate în alin. (1) nu vor fi puse la dispoziția investitorilor separat în cazul în care acestea sînt precizate în regulile sau actul de constituire, prospectul de emisiune sau în alte documente prezentate investitorilor. SAI furnizează investitorilor toate modificările la informațiile stabilite la alin. (1) care pot determina decizia investitorilor de a investi sau a menține ori nu investiția în astfel de OPCA.

Articolul 36. Distribuirea acțiunilor și unităților de fond către investitorii de retail

(1) SAI pot să distribuie către investitorii de retail acțiunile și unitățile de fond ale OPCA pe care le administrează în conformitate cu prezenta lege și cu reglementările emise de Comisia Națională.

(2) Acțiunile și unitățile de fond ale OPCA pot fi distribuite de către SAI care administrează respectivul OPCA sau de către următorii intermediari:

a) oricare alt SAI;

b) o societate de investiții licențiată în conformitate cu Legea nr. 171/2012 privind piața de capital și agenții ei delegați care oferă servicii de intermediere la subscrierea sau plasamentul instrumentelor financiare.

(3) Distribuirea acțiunilor și unităților de fond printr-un intermediar prevăzut la alin. (2) lit. a) și b) necesită încheierea unui contract cu SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată. La cererea de avizare prealabilă a OPCA se va atașa contractul încheiat cu intermediarul.

(4) Comisia Națională stabilește prin reglementări:

a) categoriile OPCA ale căror acțiuni și unități de fond pot fi distribuite către investitorii de retail;

b) obligațiile suplimentare impuse pentru distribuirea acțiunilor și unităților de fond ale OPCA către investitorii de retail.

Capitolul VI

SAI CARE ADMINISTREAZĂ ANUMITE CATEGORII DE OPCA

Secțiunea 1

Obligațiile SAI care administrează OPCA cu capital de risc (venture)

Articolul 37. Condiții de funcționare

(1) OPCA cu capital de risc înseamnă un OPCA care:

a) intenționează să investească minimum 70% din activul său total și capitalul angajat în active care sînt investiții eligibile, calculate pe baza sumelor care pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de

mijloace bănești în conturi curente, într-o perioadă de timp prevăzută în regulile sau actul de constituire al OPCA;

b) nu utilizează mai mult de 30% din activul său total și capitalul angajat pentru a achiziționa active care nu sînt instrumente eligibile, calculate pe baza sumelor care pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de mijloace bănești în conturi curente.

(2) Societate de portofoliu eligibilă înseamnă o întreprindere care la momentul primei investiții efectuate de un OPCA cu capital de risc:

a) nu este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare;

b) se încadrează în categoria întreprinderilor mici și mijlocii conform prevederilor Legii nr. 179/2016 cu privire la întreprinderile mici și mijlocii; și

c) nu este un OPCVM, OPCA, o bancă, o societate de investiții, un asigurător (reasigurător), o societate financiară holding, o societate financiară holding mixtă sau o societate holding cu activitate mixtă.

(3) Investiții eligibile înseamnă oricare dintre următoarele instrumente:

a) valori mobiliare și părți sociale deținute direct în societăți de portofoliu eligibile sau indirect printr-o întreprindere care exercită controlul la societatea de portofoliu eligibilă;

b) împrumuturi garantate sau negarantate acordate de un OPCA cu capital de risc unei societăți de portofoliu eligibile în care OPCA cu capital de risc deține deja investiții eligibile, cu condiția ca pentru împrumuturile acordate unei societăți să se folosească cel mult 30% din totalul activelor OPCA cu capital de risc;

c) titluri de participare ale unuia sau mai multor OPCA cu capital de risc, cu condiția ca aceste OPCA să nu fi investit, la rîndul lor, mai mult de 10% din totalul activelor lor în alte OPCA cu capital de risc.

Articolul 38. Obligațiile SAI

(1) SAI care administrează OPCA cu capital de risc se asigură că, la achiziționarea activelor care nu sînt investiții eligibile, partea din activul total al OPCA și al capitalului angajat utilizat pentru achiziționarea unor astfel de active nu depășește 30% calculat conform art. 37 alin. (1) lit. b).

(2) SAI care administrează OPCA cu capital de risc nu utilizează nicio metodă prin care ar crește expunerea OPCA peste nivelul activului său total și a capitalului angajat, fie prin împrumuturi de mijloace bănești sau de instrumente financiare, fie prin angajarea în poziții aferente instrumentelor financiare derivate sau prin orice alte mijloace.

(3) SAI care administrează OPCA cu capital de risc nu pot acorda împrumuturi, nu pot emite titluri de creanță și nici oferi garanții în numele OPCA cu capital de risc, în mărimea ce depășește valoarea activului său total și a capitalului angajat calculat după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de mijloace bănești în conturi curente.

(4) Se consideră capital angajat orice angajament în temeiul căruia un investitor este obligat, într-o perioadă de timp stabilită în contractul de investiție, să furnizeze OPCA o sumă convenită cu titlu de investiție, la cererea OPCA.

(5) SAI care administrează OPCA cu capital de risc distribuie titlurile de participare ale OPCA cu capital de risc exclusiv către investitori, care sînt considerați clienți profesioniști în sensul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, ori către alți investitori, în cazul în care:

a) aceștia se angajează să investească o sumă de minimum echivalentul în lei a 100 000 euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei; și

b) într-un document distinct de contractul care trebuie încheiat pentru angajamentul de investiție conform alin. (4), declară în scris că au luat cunoștință de riscurile asociate angajamentului sau investiției preconizate.

(6) Alin. (5) nu se aplică investițiilor efectuate de persoanele care administrează activitatea SAI sau angajații implicați în administrarea unui OPCA cu capital de risc atunci cînd aceștia investesc în fondul cu capital de risc pe care îl gestionează.

(7) Suplimentar cerințelor stabilite de art. 35, înainte de a decide asupra unor investiții, SAI care administrează OPCA cu capital de risc trebuie să informeze investitorii, într-un mod clar și ușor de înțeles, cu privire la următoarele elemente:

a) o descriere a politicii și a obiectivelor de investiții ale OPCA cu capital de risc, inclusiv:

- tipurile de societăți de portofoliu eligibile în care intenționează să investească;

- alte OPCA cu capital de risc în care intenționează să investească și tipurile de societăți de portofoliu eligibile în care acestea investesc;

- investițiile neeligibile pe care intenționează să le efectueze;

- tehnicile de administrare a riscurilor pe care intenționează să le folosească; și

- eventuale restricții de investiții aplicabile;

b) serviciile de sprijin pentru întreprinderi și alte activități de asistență oferite de SAI care administrează OPCA cu capital de risc sau organizate de aceasta prin intermediul unor terți pentru a facilita dezvoltarea, creșterea sau, în alte privințe, operațiunile curente ale societăților de portofoliu eligibile în care OPCA cu capital de risc investește ori, în cazul în care aceste servicii sau activități nu sînt furnizate, o explicație în acest sens.

Secțiunea a 2-a

Obligațiile SAI care administrează OPCA cu investiții pe termen lung

Articolul 39. Dispoziții generale privind politica de investiții

(1) În conformitate cu obiectivele stabilite în regulile sau actul de constituire, OPCA cu investiții pe termen lung (în continuare – *OPCITL*) este în drept să investească în următoarele categorii de active:

a) instrumente financiare menționate la art. 112 alin. (1) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital;

b) valori mobiliare și părți sociale deținute direct în societăți de portofoliu eligibile sau indirect printr-o întreprindere care exercită controlul în societatea de portofoliu eligibilă;

c) titluri de creanță emise de o societate de portofoliu eligibilă;

d) împrumuturi acordate de OPCITL unei societăți de portofoliu eligibile a căror maturitate nu este mai lungă decât durata de funcționare a OPCITL;

e) titluri de participare ale unuia sau a mai multor OPCITL, OPCA cu capital de risc, cu condiția ca aceste OPCA să nu fi investit ele însele mai mult de 10% din activele lor în alte OPCA;

f) active imobiliare deținute în mod direct sau indirect prin SAI.

(2) Un OPCITL nu desfășoară niciuna dintre următoarele activități:

a) vânzarea în lipsă de instrumente financiare;

b) achiziționarea directă sau indirectă de mărfuri, inclusiv prin instrumente financiare derivate, certificate care le reprezintă, indici bazați pe acestea sau orice alt mijloc sau instrument care ar permite o expunere pe mărfuri;

c) încheierea de tranzacții de dare și luare cu împrumut de instrumente financiare, de tranzacții de răscumpărare sau orice alte acorduri care au un efect economic echivalent și ar prezenta riscuri similare dacă prin aceasta sînt afectate mai mult de 10% din activele OPCITL;

d) utilizarea de instrumente financiare derivate, cu excepția cazului în care utilizarea acestor instrumente este destinată exclusiv acoperirii riscurilor inerente altor investiții ale OPCITL.

(3) O societate de portofoliu eligibilă, menționată la alin. (1), este o societate de portofoliu care îndeplinește următoarele cerințe:

a) nu este un OPCVM, OPCA, o bancă, o societate de investiții, un asigurator (reasigurator), o societate financiară holding, o societate financiară holding mixtă sau o societate holding cu activitate mixtă;

b) este o întreprindere care:

- nu este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare; sau

- este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare și, în același timp, are o capitalizare pe piață de maximum 500 000 000 euro calculată la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei.

Articolul 40. Reguli de plasament

(1) OPCITL investește cel puțin 70% din activele sale în active eligibile de investiții.

(2) OPCITL nu poate investi mai mult de:

a) 10% din activele sale în valori mobiliare sau părți sociale emise de o singură societate de portofoliu eligibilă sau în împrumuturi acordate unei astfel de societăți;

b) 10% din activele sale direct sau indirect într-un singur activ imobiliar;

c) 10% din activele sale în titluri de participare ale unui singur OPCITL sau OPCA cu capital de risc;

d) 5% din activele sale în activele menționate la art. 39 alin. (1) lit. a), în cazul în care aceste active au fost emise de un singur emitent, oricare ar fi acesta.

(3) Valoarea cumulată a titlurilor de participare deținute de OPCITL în alte OPCA cu capital de risc sau OPCITL nu trebuie să depășească 20% din valoarea activelor sale.

(4) Expunerea globală a OPCITL la riscul de contraparte în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere sau al contractelor repo sau reverse repo nu depășește 5% din valoarea activului OPCITL.

(5) Prin derogare de la alin. (2) lit. a) și b), OPCITL poate mări la 20% limita menționată la literele respective, cu condiția ca valoarea totală a activelor deținute de OPCA în diferite societăți de portofoliu eligibile și în diferite active imobiliare în care investește mai mult de 10% din activele sale să nu depășească 40% din valoarea activelor OPCA.

(6) Prin derogare de la alin. (2) lit. d), un OPCITL poate majora limita de 5% menționată pînă la maximum 25% atunci cînd investește în obligațiuni care sînt emise de către o instituție financiară care își are sediul social într-un stat-membru al Uniunii Europene și care este supusă prin lege unei supravegheri speciale efectuate de către autoritățile publice, cu rolul de a proteja deținătorii de obligațiuni. În particular, sumele rezultate din emisiunea acestor obligațiuni trebuie investite în active care, pe toată durata de circulație a obligațiunilor, vor acoperi creanțele rezultate din obligațiuni și care, în caz de insolvabilitate sau de faliment al emitentului, vor fi utilizate cu prioritate pentru rambursarea principalului și plata dobînzilor acumulate.

(7) Societățile care fac parte din același grup în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) sînt considerate ca fiind o singură societate de portofoliu eligibilă sau ca o singură entitate în scopul calculării limitelor menționate la alin. (1)-(6).

(8) În situația în care sînt încălcate cerințele de diversificare prevăzute la alin. (1)-(6), SAI care administrează OPCITL ia măsurile care se impun, într-un termen de 12 luni, pentru a redresa poziția, ținînd cont în mod corespunzător de interesele investitorilor.

(9) OPCITL poate acorda împrumuturi cu condiția ca un astfel de împrumut să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

a) să nu reprezinte mai mult de 30% din valoarea activelor OPCITL;

b) să aibă drept scop investirea în active de investiții eligibile, cu excepția împrumuturilor menționate la art. 39 alin. (1) lit. d), cu condiția ca deținerile de către OPCITL de mijloace bănești în conturi și echivalente ale acestora să nu fie suficiente pentru efectuarea respectivei investiții;

c) să fie contractat în aceeași monedă ca și activele care urmează să fie cumpărate cu mijloacele bănești împrumutate;

d) să nu aibă o maturitate mai lungă decît durata de funcționare a OPCITL;

e) să greveze active care nu reprezintă mai mult de 30% din valoarea activelor OPCITL.

(10) OPCITL specifică în prospectul de emisiune dacă intenționează să împrumute mijloace bănești în cadrul politicii sale de investiții.

(11) Limitele de investiții stabilite la alin. (1):

a) se pun în aplicare pînă la data specificată în regulile sau actul de constituire al OPCITL;

b) încetează să se mai aplice din momentul în care OPCITL începe să înstrăineze activele în scopul răscumpărării unităților sau acțiunilor investitorilor după încheierea duratei de funcționare a OPCITL;

c) sînt suspendate temporar în cazul în care OPCITL colectează capital suplimentar sau își reduce capitalul existent, în măsura în care o astfel de suspendare nu depășește 12 luni.

(12) Data menționată la alin. (11) lit. a) ia în considerare particularitățile și caracteristicile activelor în care urmează să investească OPCITL și nu intervine mai tîrziu de cinci ani de la data avizării constituirii ca OPCITL sau mai tîrziu de jumătate din durata de funcționare a OPCITL stabilită în conformitate cu art. 41 alin. (5), în funcție de data care survine mai devreme. În circumstanțe excepționale, Comisia Națională poate aproba o prelungire a acestui termen cu cel mult un an, cu condiția prezentării unui plan de investiții motivat în mod corespunzător.

(13) În cazul în care un activ pe termen lung în care OPCITL a investit este emis de către o societate de portofoliu eligibilă care nu mai îndeplinește condițiile prevăzute la art. 39 alin. (3) lit. b), activul pe termen lung poate continua să fie luat în considerare în vederea calculării limitei de investiții menționate la alin. (1) pentru o perioadă de maximum trei ani de la data la care societatea de portofoliu eligibilă nu mai îndeplinește condițiile prevăzute la art. 39 alin. (3) lit. b).

Articolul 41. Politica de răscumpărare și durata de funcționare a OPCITL

(1) Investitorii într-un OPCITL nu pot cere răscumpărarea unităților sau acțiunilor lor înainte de încheierea duratei de funcționare a OPCITL. Răscumpărarea este posibilă din ziua următoare datei încheierii duratei de funcționare a OPCITL.

(2) Regulile sau actul de constituire al OPCITL trebuie să indice clar o dată specifică pentru încheierea duratei de funcționare a OPCITL, putînd prevedea, de asemenea, dreptul de a prelungi temporar durata de funcționare a OPCITL și condițiile în care se poate exercita dreptul respectiv.

(3) În regulile sau actul de constituire al OPCITL, precum și în informațiile prezentate investitorilor se stabilesc procedurile de răscumpărare a unităților sau acțiunilor și de înstrăinare a activelor și se precizează clar că răscumpărarea de către investitori începe în ziua următoare datei încheierii duratei de funcționare a OPCITL.

(4) Prin derogare de la alin. (1), regulile sau actul de constituire al OPCITL poate prevedea posibilitatea răscumpărărilor înainte de încheierea duratei de funcționare a OPCITL, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

a) răscumpărările nu se acordă înainte de data specificată la art. 40 alin. (1) lit. a);

b) la momentul avizării prelabile și pe întreaga durată de viață a OPCITL, SAI respectă cerințele de administrare a lichidităților prevăzute de art. 28 din prezenta lege;

c) SAI stabilește o politică de răscumpărare precisă, care indică clar perioadele de timp în care investitorii pot cere răscumpărarea;

d) politica de răscumpărare a OPCITL asigură că suma totală a răscumpărărilor în decursul oricărei perioade de timp date se limitează la procentul din activele OPCITL menționate la art. 39 alin. (1) lit. a). Acest procent se aliniază la strategia de administrare a lichidităților și politica de investiții a OPCITL;

e) politica de răscumpărare a OPCITL garantează că investitorii sînt tratați în mod corect și că răscumpărările sînt acordate pe baza unui sistem pro rata dacă suma totală a cererilor de răscumpărare dintr-o anumită perioadă depășește procentajul menționat la lit. d) de la prezentul alineat.

(5) Durata de funcționare a OPCITL este compatibilă cu caracterul pe termen lung al OPCITL și este suficient de lungă încît să acopere ciclul de viață al fiecăruia dintre activele OPCITL, măsurat în conformitate cu profilul de nelichiditate și cu ciclul de viață economică al activului, precum și cu obiectivul de investiții pe termen lung declarat al OPCITL.

(6) Investitorii pot solicita lichidarea OPCITL în cazul în care cererile lor de răscumpărare adresate în conformitate cu regulile sau actul de constituire al OPCITL nu au fost satisfăcute în termen de un an de la data la care au fost depuse.

(7) Investitorii pot opta întotdeauna pentru răscumpărarea în mijloace bănești.

(8) Răscumpărarea în natură a unităților și acțiunilor din activele OPCITL este posibilă numai în cazul în care sînt îndeplinite cumulativ următoarele condiții:

a) regulile sau actul de constituire al OPCITL prevăd această posibilitate, cu condiția ca toți investitorii să fie tratați în mod echitabil;

b) investitorul solicită în scris ca răscumpărarea să se facă în natură;

c) nu există norme specifice care să limiteze transferul activelor în cauză.

(9) OPCITL adoptă un plan detaliat pentru înstrăinarea ordonată a activelor sale, astfel încît să asigure răscumpărarea unităților sau acțiunilor investitorilor la încheierea duratei de funcționare a OPCITL și face cunoscut acest lucru Comisiei Naționale cu cel puțin un an înainte de data la care se încheie durata de funcționare a OPCITL.

(10) Planul menționat la alin. (9) include:

a) o evaluare a pieței pentru potențialii cumpărători;

b) o evaluare și o comparare a prețurilor potențiale de vânzare;

c) o evaluare a activelor care urmează să facă obiectul înstrăinării;

d) ordinea și termenul preconizat pentru înstrăinarea activelor.

(11) Un OPCITL își poate reduce capitalul social în mod proporțional în

cazul înstrăinării unui activ înainte de încheierea duratei de viață a OPCITL, cu condiția ca înstrăinarea să fie considerată de SAI ca fiind în interesul investitorilor.

(12) Regulile sau actul de constituire al OPCITL specifică politica de distribuție a veniturilor generate de activele din portofoliu pe care OPCITL o va aplica pe durata sa de funcționare.

(13) OPCITL poate oferi noi emisiuni de unități sau de acțiuni, în conformitate cu regulile sau actul de constituire. OPCITL nu emite noi unități sau acțiuni la un preț situat sub valoarea activului net unitar fără să fi oferit în prealabil la acel preț unitățile sau acțiunile respective investitorilor existenți în OPCITL.

Articolul 42. Cerințe de transparență

(1) Unitățile sau acțiunile unui OPCITL nu pot fi distribuite fără publicarea prealabilă a unui prospect de emisiune. În cazul distribuirii către investitorii de retail, SAI va pune la dispoziția investitorilor documentul cu informații-cheie, elaborate în conformitate cu prezenta lege și reglementările aplicabile în domeniul pieței de capital.

(2) Prospectul de emisiune conține toate informațiile necesare pentru ca investitorii să poată evalua în deplină cunoștință de cauză investiția care le este propusă și, în special, riscurile pe care aceasta le implică.

(3) Suplimentar informațiilor stabilite de prezenta lege în art. 12 alin. (7), prospectul de emisiune va conține cel puțin următoarele:

a) o declarație în care să se indice modul în care obiectivele de investiții ale OPCITL și politica de realizare a acestor obiective permit calificarea OPCA drept OPCITL;

b) indicarea cât mai clară a categoriilor de active în care OPCITL este autorizat să investească;

c) informații cu privire la natura nelichidă a OPCITL, și anume:

- cu privire la faptul că investițiile OPCITL sînt investiții pe termen lung;
- cu privire la încheierea duratei de funcționare a OPCITL, precum și în legătură cu opțiunea de a prelungi durata de funcționare a OPCITL, dacă este cazul, și condițiile aferente acesteia;

- o precizare privind intenția ca OPCITL să fie distribuit către investitorii de retail;

- o explicare a drepturilor investitorilor de a cere răscumpărarea unităților sau acțiunilor în conformitate cu art. 41 și cu regulile sau actul de constituire al OPCITL;

- o precizare privind frecvența și eşalonarea distribuției veniturilor către investitori, în cazul în care există, pe durata de funcționare a OPCITL;

- o recomandare adresată investitorilor să investească doar un procent mic din portofoliul lor total de investiții într-un OPCITL;

- o descriere privind politica de acoperire a riscului a OPCITL, inclusiv prin menționarea clară a faptului că instrumentele financiare derivate pot fi utilizate numai în scopul acoperirii riscurilor inerente altor investiții ale OPCITL

și prin indicarea impactului posibil al utilizării instrumentelor financiare derivate asupra profilului de risc al OPCITL.

(4) Pe lângă informațiile solicitate în temeiul art. 34, raportul anual specific al OPCITL cuprinde următoarele elemente:

a) informații privind orice participare la instrumente care implică fonduri bugetare ale Uniunii Europene;

b) informații privind valoarea societăților de portofoliu eligibile și valoarea altor active în care a investit OPCITL, inclusiv valoarea instrumentelor financiare derivate utilizate;

c) informații privind jurisdicțiile în care sînt localizate activele OPCITL.

(5) La cererea unui investitor de retail, SAI furnizează informații suplimentare referitoare la limitele cantitative care se aplică gestionării riscurilor la OPCITL, metodele alese în acest scop și evoluția recentă a principalelor riscuri și randamentele pe categorii de active.

(6) Atunci cînd oferă sau plasează unități sau acțiuni ale unui OPCITL către investitori de retail, SAI obține informațiile necesare în legătură cu:

a) cunoștințele și experiența investitorului de retail în domeniul de investiții vizat de OPCITL;

b) situația financiară a investitorului de retail, inclusiv capacitatea sa de a suporta pierderi;

c) obiectivele de investiții ale investitorului de retail, inclusiv orizontul de timp avut în vedere de acesta.

(7) Pe baza informațiilor obținute în conformitate cu alin. (6), SAI recomandă investirea în OPCITL numai dacă este potrivită pentru investitorul de retail respectiv.

(8) În cazul în care durata de funcționare a unui OPCITL oferit sau plasat unui investitor de retail depășește 10 ani, SAI sau intermediarul emite în scris un avertisment clar că investirea în OPCITL ar putea să nu fie potrivită pentru investitorii de retail care nu sînt în măsură să își asume un astfel de angajament pe termen lung și nelichid.

(9) SAI pune la dispoziția intermediarilor toate informațiile corespunzătoare privind OPCITL distribuit către investitori de retail, inclusiv toate informațiile referitoare la durata de funcționare și politica de investiții, precum și în legătură cu procesul de evaluare internă și jurisdicțiile în care OPCITL poate investi.

Capitolul VII

REGLEMENTAREA, SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL ÎN DOMENIUL PLASAMENTELOR COLECTIVE

Articolul 43. Reglementarea altor categorii de OPCA

(1) Comisia Națională, prin actele sale normative, va stabili cerințe privind modul de administrare a OPCA de alte categorii în cazul în care aceasta este necesar pentru protecția investitorilor.

Articolul 44. Atribuțiile de supraveghere și control ale Comisiei Naționale

(1) În vederea protejării intereselor investitorilor și/sau prevenirii încălcărilor legislației în domeniul plasamentelor colective, fără a leza dreptul său de a retrage ori de a suspenda licența, de a aplica sancțiuni, Comisia Națională este în drept să interzică SAI licențiate:

- a) să încheie tranzacții cu activele OPCA;
- b) să desfășoare, pe o perioadă determinată de timp, una sau mai multe activități incluse în licență.

(2) La realizarea atribuțiilor sale de supraveghere și control, Comisia Națională are următoarele competențe:

a) de a avea acces la oricare documente, indiferent de forma acestora, și de a primi o copie de pe acestea;

b) de a solicita SAI înregistrările telefonice și cele privind schimburile de date electronice în legătură cu acele fapte constatate de Comisia Națională ca fiind contrare prezentei legi sau asupra cărora există suspiciuni că ar putea fi încadrate ca atare;

c) de a solicita SAI sau OPCA autoadministrate suspendarea emiterii sau răscumpărării titlurilor de participare ale OPCA în interesul deținătorilor de astfel de titluri sau în interes public;

d) de a retrage avizul acordat unui OPCA sau depozitarului OPCA, în condițiile în care respectivele entități nu mai întrunesc condițiile de la momentul avizării;

e) de a obliga SAI ca activele deținute în numele clienților sau a OPCA să fie transmise spre păstrare și/sau administrare unei alte persoane;

f) de a solicita informații de la orice persoană care are legătură cu activitățile SAI sau OPCA și, în cazul în care este necesar, de a convoca și audia aceste persoane pentru a obține informații.

Articolul 45. Încălări și sancțiuni

(1) Sînt considerate încălcări în domeniul plasamentelor colective încălcarea prevederilor prezentei legi și faptele stabilite expres de Codul contravențional al Republicii Moldova nr. 218/2008 și de Codul penal al Republicii Moldova nr. 985/2002.

(2) Pentru nerespectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative în domeniu, Comisia Națională aplică sancțiunile stabilite de art. 144 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

**Capitolul VIII
DISPOZIȚII FINALE ȘI TRANZITORII**

Articolul 46. Intrarea în vigoare

(1) Prezenta lege intră în vigoare la expirarea a 6 luni de la data publicării.

(2) Guvernul și Comisia Națională, în termen de 6 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, va prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în vigoare în concordantă cu prezenta lege.

(3) Comisia Națională, în termen de 1 an de la intrarea în vigoare a prezentei legi, va elabora actele normative subordonate.

Președintele Parlamentului

NOTA INFORMATIVĂ
la proiectul de Lege privind organismele
de plasament colectiv alternative

1. Denumirea autorului și, după caz, a participanților la elaborarea proiectului

Proiectul de Lege privind organismele de plasament colectiv alternative a fost elaborat de către Comisia Națională a Pieței Financiare.

2. Condițiile ce au impus elaborarea proiectului de act normativ și finalitățile urmărite

Proiectul de Lege privind organismele de plasament colectiv alternative a fost elaborat ca o măsură de dezvoltare a investitorilor instituționali precum organismele de plasament colectiv în conformitate cu Planul de acțiuni pentru implementarea Strategiei de dezvoltare a pieței financiare nebankare pe anii 2018–2022, aprobat prin Legea nr.129/2018 și Planul de acțiuni a Guvernului pentru anii 2016–2018, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.890/2016.

Scopul Proiectului de lege este stabilirea condițiilor comune de activitate a organismelor de plasament colectiv alternative și cerințelor de supraveghere de către CNPF în vederea definirii unei abordări coerente a riscurilor legate de aceste entități și impactului asupra investitorilor și pieței financiare.

3. Descrierea gradului de compatibilitate pentru proiectele care au ca scop armonizarea legislației naționale cu legislația Uniunii Europene

Proiectul de lege transpune prevederile:

1) 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.1.060/2009 și (UE) nr.1.095/2010 (în continuare Directiva 2011/61/UE);

2) 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;

3) Regulamentului (UE) 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului din 29 aprilie 2015 privind fondurile europene de investiții pe termen lung;

4) Regulamentului (UE) nr. 345/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene cu capital de risc.

4. Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi

Proiectul de lege stabilește cadrul legal privind constituirea, autorizarea și funcționarea organismelor de plasament colectiv alternative (în continuare – OPCA), determină cerințele față de organizarea, licențierea și activitățile desfășurate de societățile de administrare și depozitarii activelor organismelor de plasament colectiv alternative.

Astfel, OPCA sunt entități care funcționează pe principiul repartizării riscurilor și a căror activitate constă în atragerea și colectarea de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice prin emiterea și plasarea titlurilor de participare în scopul investirii ulterioare a mijloacelor atrase în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare, precum și în active imobiliare sau alte drepturi patrimoniale. OPCA pot fi constituite cu personalitate juridică, înființate prin act de constituire (ca societate pe acțiuni sau societate în comandită) sau prin contract de societate civilă, fără a constitui o persoană juridică - fond de investiții. Totodată, în funcție de modul de răscumpărare a titlurilor de participare OPCA pot fi categorizate în OPCA de tip deschis și OPCA de tip închis.

Pentru OPCA care sunt în drept să ofere public acțiunile sau unitățile de fond sunt stabilite norme ce vizează oferta publică de acțiuni sau unități de fond, inclusiv conținutul prospectului de emisiune și a „Documentului privind informațiile - cheie destinate investitorilor”, document ce permite ca prezentarea OPCA să fie suficient de clară și simplă pentru micii investitori cu comparații utile, în special în ceea ce privește costurile și profilurile de risc legate de decizia de investiție în aceste organisme.

Proiectul de lege reglementează politica investițională a OPCA, stabilind anumite reguli de plasament. Caracteristicile asociate politicilor de investiții urmărite de OPCA, care implică un nivel ridicat al diferitor riscuri, o volatilitate semnificativă a randamentului, riscul unor pierderi substanțiale, natura nelichidă a investițiilor, duc la concluzia că OPCA sunt potrivite pentru investitorii calificați sau clienți profesioniști, adică investitorii care posedă experiență, cunoștințe pentru a lua decizii investiționale proprii și a evalua corect riscurile pe cale le implică. În acest sens, se vor stabili categoriile de OPCA a căror titluri de participare pot fi distribuite și investitorilor de retail, având în vedere puterea de cumpărare a investitorilor, și, respectiv, capacitatea de absorbție a pierderilor potențiale.

Ținând cont de prevederile Directivei 2011/61/UE, Proiectul de lege în partea a doua stabilește cerințe comune pentru supravegherea și licențierea Societății de administrare a investițiilor (SAI). SAI are forma de organizare - societate pe acțiuni, a cărei activitate curentă este administrarea unuia sau mai multor OPCA. Activitatea de administrare a investițiilor este o activitate exclusivă, în acest sens fiind necesară obținerea licenței. În acest context, în proiect au fost introduse reglementări ce țin de condițiile și procesul de acordare a licenței de administrare a investițiilor, precum: cerințe de capital, fonduri proprii, achiziționarea participațiilor calificate, norme prudențiale și norme de conduită, care se referă la cerințe de gestionare a riscurilor și de evitare a conflictelor de interese etc.

Legislația comunitară prevede că SAI trebuie să angajeze personal care să dețină aptitudinile, cunoștințele și experiența necesară îndeplinirii responsabilităților atribuite, să acționeze în mod onest, echitabil, cu competență, prudență și diligență în interesul OPCA. Asigurarea unei gestionări eficiente și solide a riscului prin evitarea asumării de riscuri excesive (împiedicarea desfășurării de activități nejustificate de riscante care aduc venituri mai mari pe termen scurt, în timp ce au expus OPCA la eventuale pierderi mai mari pe termen lung), necesită stabilirea unor exigențe privind politica de remunerare a personalului angajat pentru administrarea OPCA.

De asemenea, proiectul stabilește activitățile și obligațiile depozitarului, clarifică răspunderea depozitarului în cazul îndeplinirii necorespunzătoare a activităților sale. Depozitarul trebuie să fie responsabil pentru monitorizarea adecvată a fluxurilor de numerar ale OPCA și, în special, pentru a garanta că banii și numerarul investitorilor aparținând OPCA se înregistrează corect în conturi deschise în numele OPCA, în numele societății de administrare care acționează în numele OPCA sau în numele depozitarului care acționează în numele OPCA. Orice activ păstrat în custodie pentru un OPCA trebuie să fie diferențiat de activele proprii ale depozitarului și să fie identificat, în orice moment, ca aparținând OPCA, o astfel de obligație ar trebui să confere un nivel suplimentar de protecție pentru investitori.

Proiectul conține norme specifice protecției deținătorilor de titluri de participare, în special în ceea ce privește modul de dezvoltare a informației aferentă activității OPCA către investitori și prevederi ce țin de raportarea OPCA și a SAI (fiind stabilite rapoarte trimestriale și anuale), ținând cont de obligațiile CNPF în vederea menținerii stabilității pe piața financiară nebanară și dezvoltării informației referitoare la evoluția sectoarelor supravegheate atât în fața publicului, cât și a partenerilor de dezvoltare.

Pe lângă respectivele dispoziții comune, proiectul prevede o serie de dispoziții specifice, care se vor aplica doar acelor SAI care administrează anumite categorii de OPCA, precum: OPCA cu capital de risc (venture) și OPCA cu investiții pe termen lung.

5. Fundamentarea economico-financiară

Implementarea Proiectului de lege nu implică cheltuieli financiare și alocarea de mijloace financiare suplimentare din contul bugetului de stat sau al CNPF.

6. Modul de încorporare a actului în cadrul normativ în vigoare

Proiectul de lege urmează a fi lege organică și este corelat cu prevederile actelor legislative/normative în vigoare, care se află în conexiune, și nu afectează concepția generală ori caracterul unitar al actelor normative în vigoare.

7. Avizarea și consultarea publică a proiectului

Potrivit art.21 alin. (1) din Legea nr.780/2001 privind actele legislative, Proiectul de lege a fost consultat cu autoritățile publice de resort și instituțiile interesate.

Ministerul Finanțelor, Banca Națională a Moldovei, Centrul Național Anticorupție, Centrul de Armonizare a Legislației și Ministerul Justiției au prezentat propuneri și obiecții. Urmare a avizelor parvenite, a fost întocmită sinteza amendamentelor, majoritatea propunerilor au fost luate în considerație și introduse în Proiectul de lege.

Ministerul Economiei și infrastructurii, ÎS „Camera Înregistrării de Stat”, și, respectiv, Consiliul Concurenței au comunicat despre lipsa de propuneri și obiecții pe marginea Proiectului de lege.

8. Constatările expertizei anticorupție

Centrul Național Anticorupție prin scrisoarea nr.06/2-6488 din 10.11.2017 a prezentat Raportul de expertiză anticorupție la Proiectul de lege privind organismele de plasament colectiv alternative, care a fost inclus în sinteza amendamentelor, majoritatea recomandărilor fiind acceptate și introduse în Proiectul de lege.

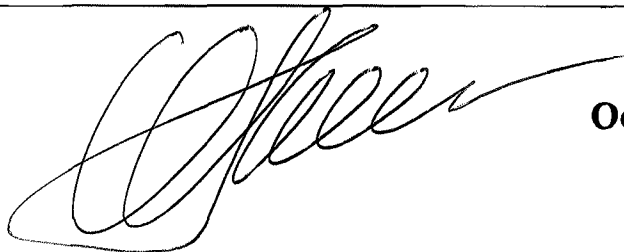
9. Constatările expertizei de compatibilitate

Conform Declarației de compatibilitate (nr.03/03 din 17.01.2018) proiectul de Lege privind organismele de plasament colectiv alternative și-a atins finalitatea propusă, asigurând, de o manieră corectă, transpunerea parțială a reglementărilor Directivei 2011/61 /UE, Regulamentului (UE) nr.345/2013, Regulamentului delegat (UE) nr.694/2014 și a Regulamentului (UE) 2015/760, prin crearea cadrului legislativ primar în domeniu. Totodată, prevederile UE netranspuse din actele UE analizate necesită a fi preluate prin alte acte normative elaborate de CNPF după intrarea în vigoare a Legii.

10. Constatările expertizei juridice

Ministerul Justiției a efectuat expertiza juridică a Proiectului de lege, prin scrisoarea nr.04/3957 din 03.04.2018 fiind prezentate obiecțiile și propunerile, care au fost incluse în sinteza amendamentelor, majoritatea fiind acceptate și introduse în Proiectul de lege.

Ministrul finanțelor



Octavian ARMAȘU