

EXPUNERE DE MOTIVE

Secțiunea 1 Titlul proiectului de act normativ
Lege privind administratorii de fonduri de investiții alternative
Secțiunea a 2-a
Motivul emiterii actului normativ
<p>1. Descrierea situației actuale</p> <p>Adoptarea prezentei legi este impusă de necesitatea implementării în legislația națională a prevederilor Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 (DAFIA).</p> <p>Urgența demersului de implementare a directivei respective este dată de depășirea termenului de implementare prevăzut la art. 66 (21.07.2013).</p> <p>Obiective și aria de acoperire a DAFIA</p> <p>Scopul principal al acestui proiect de act normativ este transpunerea în legislația din România a DAFIA, directivă ce își propune să realizeze la nivelul Uniunii Europene un cadru juridic armonizat pentru autorizarea și supravegherea administratorilor de fonduri de investiții alternative (AFIA). Prezenta directivă are scopul de a reglementa activitatea tuturor administratorilor de fonduri de investiții alternative (FIA), altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), care distribuie titluri de participare în special către investitorii profesionali, stabilind cerințe de autorizare, cerințe de capital, cerințe operaționale privind managementul riscului și al lichidității, cerințe organizatorice inclusiv privind evaluarea activelor din portofoliul FIA, cerințe privind depozitarea, cerințe privind posibilitatea delegării funcțiilor AFIA, cerințe privind transparența.</p> <p>Conform directivei, FIA sunt organismele de plasament colectiv, altele decât OPCVM-urile reglementate de Directiva 2009/65/CE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (Directiva 2009/65/CE, implementată în legislația națională prin <i>Ordonanța de Urgență privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital (OUG 32/2012)</i>, al cărui obiect de activitate îl reprezintă atragerea de resurse financiare de la o serie de investitori în vederea plasării acestora în conformitate cu o politică de investiții definită în interesul respectivilor investitori.</p> <p>Din această categorie fac parte, fără ca enumerarea să fie exhaustivă, fondurile speculative (hedge funds), fondurile de capital privat (private equity funds), fondurile de mărfuri și derivate pe mărfuri (commodity funds), fondurile imobiliare (real estate funds), fondurile de infrastructură (infrastructure funds).</p> <p>Pentru a se asigura că toți AFIA care își desfășoară activitatea în Uniunea Europeană sunt supuși unui control și unei supravegheri eficiente, directiva introduce un regim de autorizare și de supraveghere obligatoriu din punct de vedere juridic pentru toți AFIA care administrează FIA în Uniunea Europeană. Din motive de proporționalitate, având în vedere ca nu toate FIA generează riscuri sistemice, în conformitate cu prevederile art. 3(1), DAFIA nu se va aplica:</p> <ul style="list-style-type: none">- AFIA care administrează portofolii de FIA ale căror active administrate, inclusiv activele obținute prin utilizarea efectului de levier (leverage), nu depășesc în total un prag de 100 de milioane de Euro;- AFIA care administrează portofolii de FIA care nu utilizează efectul de levier și ale căror active administrate nu depășesc în total un prag de 500 de milioane de Euro, iar drepturile de

răscumpărare nu pot fi exercitate pentru o perioadă de cinci ani de la data constituirii fiecărui FIA. Cu toate acestea, în conformitate cu prevederile art. 3 (3) din DAFIA, administratorii incluși în cele două categorii menționate anterior trebuie să facă obiectul înregistrării/luării în evidență de către autoritățile competente din statele membre de origine, să comunice lista FIA administrate și să furnizeze informații referitoare la strategiile de investiții ale respectivelor FIA, să raporteze periodic informații privind principalele instrumente în care FIA administrate investesc și nivelul expunerilor acestora, să notifice autorităților competente în cazul în care depășesc pragurile minime ale valorii activelor aflate în administrare (100 sau 500 mil Euro).

Directiva stabilește și posibilitatea unui AFIA autorizat, stabilit într-un Stat Membru, de a distribui către investitorii profesionali acțiuni sau unități ale unui FIA într-un alt Stat Membru după transmiterea de către autoritățile competente din statul membru de origine a unui set de documente, permițându-se totodată Statelor Membre să aprobe distribuirea titlurilor de participare ale unui FIA și către investitorii de retail.

Directiva prevede și condițiile în care un AFIA autorizat poate furniza servicii de administrare în legătură cu un FIA domiciliat într-un alt Stat Membru, fie direct fie prin crearea unei sucursale, precum și posibilitatea delegării acestor servicii unei entități stabilite într-o țară terță, dacă îndeplinește anumite condiții.

Directiva prevede și posibilitatea ca AFIA din afara UE să poată administra FIA din UE și/sau să distribuie acțiuni sau unități ale unor FIA în Uniune pe baza unui pașaport, conform unei proceduri specifice de autorizare și sub condiția îndeplinirii anumitor cerințe specifice în ceea ce privește statul terț al AFIA din afara UE și statul terț al FIA din afara UE. De asemenea, sunt stabilite condițiile în care un AFIA autorizat în UE poate administra FIA din afara UE ale căror unități nu sunt distribuite în UE.

Cadrul legal național actual

În prezent legislația pieței de capital din România nu reține noțiunea de fonduri de investiții alternative (FIA) sau de administratori de fonduri de investiții alternative (AFIA). Atât legislația primară (Legea nr. 297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 297/2004 și OUG 32/2012 menționată anterior), cât și reglementările C.N.V.M. (Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, denumit în continuare Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004) consfințesc existența și utilizarea noțiunii de *organisme de plasament colectiv, altele decât O.P.C.V.M. (A.O.P.C.)*.

În acest context, proiectul de act normativ are în vedere introducerea noilor concepte de AFIA și FIA, indicându-se faptul că FIA sunt atât A.O.P.C.-urile prevăzute la art. 114 alin. (1) din Legea nr. 297/2004, cât și A.O.P.C.-urile prevăzute la art. 115 alin. (1) și (2) din legea respectivă (adică atât acele A.O.P.C.-uri reglementate de legislația pieței de capital, cât și cele aflate în prezent în afara sferei de influență a acesteia).

2. Schimbări preconizate

Având în vedere aria de aplicare a DAFIA, cadrul legal din România privind administrarea fondurilor de investiții și ținând cont de valoarea prezentă a activelor fondurilor de investiții altele decât O.P.C.V.M.-urile, adică A.O.P.C.-urile avizate de C.N.V.M./A.S.F., implementarea DAFIA în legislația națională va determina următoarele:

A. Instituirea obligației de autorizare de către A.S.F. până cel târziu la 30 iunie 2015 a:

1. administratorilor A.O.P.C. care sunt autorizați/avizați de C.N.V.M./A.S.F. până la data intrării în vigoare a prezentei legi și care îndeplinesc criteriile prevăzute de DAFIA pentru a fi incluși în categoria administratorilor ce trebuie să respecte necondiționat AFIA.

2. administratorilor fondurilor de investiții care intră sub incidența DAFIA și care nu sunt autorizați/avizați de C.N.V.M./A.S.F. până la data intrării în vigoare a prezentei legi.

B. Instituirea obligației de înregistrare la A.S.F până cel târziu la 30 iunie 2015 a tuturor administratorilor fondurilor de investiții alternative aflați în prezent în afara sferei de influență a

legislației pieței de capital care, ținând cont de valoarea portofoliilor administrate, nu necesită autorizarea în conformitate cu DAFIA. Vor fi incluși în această categorie și administratorii fondurilor cu capital de risc (venture capital), respectiv administratorii fondurilor de antreprenariat social (social entrepreneurship), care doresc distribuirea titlurilor de participare pe teritoriul EEA sub titulatura EuVECA sau EuSEF, a căror activitate este reglementată începând cu data de 22.07.2013 de prevederile Regulamentelor UE nr. 345/2013 și nr. 346/2013 referitoare la fondurile europene cu capital de risc și fondurile europene de antreprenariat social.

C. Instituirea unor obligații de transparență și raportare în sarcina administratorilor A.O.P.C. aflați în prezent în, sau în afara sferei de influență a legislației pieței de capital, care, ținând cont de valoarea portofoliilor administrate, nu necesită autorizarea în conformitate cu DAFIA, conforme cu prevederile art. 22-24 din DAFIA și ale art. 103 - 110 din Regulamentul delegat al Comisiei nr. 231/2013 din 19.12.2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea.

De asemenea, Legea privind administratorii de fonduri de investiții alternative instituie unele derogări de la regimul sancționatoriu prevăzut în Ordonanța Guvernului nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, considerându-se oportună stabilirea, cu luarea în considerare a dispozițiilor art. 5 alin. (6) din OG nr. 2/2001, a unui nivel minim al amenzii contravenționale mai mare decât cel de 25de lei prevăzut la art. 8 alin. (2) din OG 2/2001.

3. Alte informații

În afara conceptelor de AFIA și FIA descrise la **Cadrul legal național actual** principalele concepte noi introduse de prezentul proiect de lege sunt următoarele:

Broker principal - o instituție de credit, o firmă de investiții reglementată sau altă entitate supusă unor reglementări prudentiale și unei supravegheri constante care oferă servicii unor investitori profesionali, în special pentru finanțarea sau executarea unor tranzacții cu instrumente financiare în calitate de contraparte, și care poate furniza și alte servicii, cum ar fi compensarea și decontarea tranzacțiilor, servicii de custodie, împrumuturi de valori mobiliare, servicii personalizate de asistență tehnologică și operațională;

Holding – o societate care deține participații la una sau mai multe alte societăți și al cărei obiectiv comercial este de a aplica una sau mai multe strategii de afaceri prin intermediul filialelor sale, al societăților sale asociate sau al participațiilor sale pentru a contribui la valoarea lor pe termen lung, și care:

- (i) fie este o societate care acționează în nume propriu și ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată din Uniune; fie
- (ii) nu este înființată cu scopul principal de a genera beneficii pentru investitorii săi prin vânzarea filialelor sale sau a societăților sale asociate, în conformitate cu raportul anual sau alte documente oficiale ale societății.

De asemenea, proiectul de act normativ instituie posibilitatea ca funcția de depozitar al activelor FIA din România să fie îndeplinită și de către o societate de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.) autorizată de C.N.V.M./A.S.F. sau sucursala unei firme de investiții autorizată într-un alt stat membru, care are în obiectul de activitate serviciul conex de păstrare în siguranță și administrare a instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și servicii în legătură cu acestea, cum ar fi administrarea fondurilor sau garanțiilor, prevăzut la art. 5 alin. (1)1 lit. a) din Legea nr. 297/2004 și care face obiectul cerințelor privind adecvarea capitalului, inclusiv al cerințelor de capital pentru riscurile operaționale, și deține, în orice caz, fonduri proprii cel puțin egale cu valoarea capitalului inițial conform prevederilor Directivei 2013/36/UE și Regulamentului (UE) nr. 575/2013.

În plus, având în vedere caracterul special al acestei legi, precum și impactul substanțial pe care săvârșirea unei contravenții de către entitățile aflate în aria de aplicabilitate a prezentei legi (de exemplu nerespectarea prevederilor art. 18 privind evaluarea activelor) îl poate avea atât asupra investitorilor cât și asupra celorlalți participanți la piață, în comparație cu acele contravenții stabilite prin alte legi pentru care se aplică prescripția de 6 luni, s-a considerat necesară o abordare proporțională, în sensul instituirii

la art. 56 din lege a unei derogări de la prevederile art. 13 și 14 din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001 în ceea ce privește extinderea de la 6 luni la 3 ani a termenul de prescripție a aplicării și executării sancțiunii contravenționale.

Secțiunea a 3-a

Impactul socio-economic al proiectului de act normativ

1. Impact macroeconomic

Adoptarea prezentului act normativ are impact asupra domeniului pieței de capital din România prin:

- creșterea numărului de O.P.C. reglementate și a transparenței acestora,
- creșterea interesului investitorilor și a numărului deținătorilor de titluri de participare emise de FIA,
- facilitarea accesului investitorilor din România la instrumente financiare existente pe piețele de capital din statele membre,
- facilitarea accesului la finanțare al AFIA din România pe piețele din statele membre.

Totodată, prin adoptarea prezentului proiect de lege se asigură cadrul legal necesar distribuției transfrontaliere de titluri de participare ale FIA naționale în alte state membre și nemembre, precum și al distribuției transfrontaliere de titluri de participare FIA din alte state membre și nemembre pe teritoriul României. În egală măsură, AFIA din alte state membre vor putea desfășura activități și servicii pe teritoriul României, iar AFIA din România vor putea desfășura activități și servicii pe teritoriul altor state membre, fie prin înființarea de sucursale, fie direct, în temeiul liberei circulații, cu impact semnificativ favorabil asupra pieței financiare și a economiei românești în ansamblul ei.

1^1. Impact asupra mediului concurențial și domeniului ajutoarelor de stat

Se creează premisele intensificării concurenței în domeniul administrării organismelor de plasament colectiv la nivel național, în special al organismelor de plasament colectiv altele decât O.P.C.V.M.-urile, cu efecte pozitive asupra nivelului costurilor suportate de investitori (prin reducerea acestora) dar și a administrării OPC (prin impulsivitatea administratorilor locali de a se alinia la performanțele celor străini).

2. Impact asupra mediului de afaceri

Prezentul proiect de act normativ are un impact important asupra mediului de afaceri, având în vedere că industria fondurilor de investiții din România reprezintă o componentă semnificativă a pieței de capital și implicit a mediului de afaceri. De asemenea, se creează și cadrul legal pentru ca AFIA din România să poată presta activități în alte state membre, fie prin înființarea de sucursale, fie direct, în contextul liberei circulații a serviciilor.

3. Impact social

Nu este cazul.

4. Impact asupra mediului

Nu este cazul.

Secțiunea a 4-a

Impactul financiar asupra bugetului general consolidat

Proiectul de act normativ nu are un astfel de impact.

Secțiunea a 5-a

Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare

1. Măsurile normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ:

a) Acte normative în vigoare ce vor fi modificate sau abrogate, ca urmare a intrării în vigoare a proiectului de act normativ

Nu este cazul.

b) Acte normative ce urmează a fi elaborate în vederea implementării noilor dispoziții

A.S.F. va emite reglementările necesare privind aplicarea prezentei legi.

2. Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația comunitară în cazul proiectelor ce transpun prevederi comunitare

Prezenta lege transpune prevederile Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a

<p>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 (DAFIA), precum și cele ale:</p> <ul style="list-style-type: none"> - art. 3 din Directiva 2013/14/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 mai 2013 de modificare a Directivei 2003/41/CE privind activitățile și supravegherea instituțiilor pentru furnizarea de pensii ocupaționale, a Directivei 2009/65/CE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) și a Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative în ceea ce privește încrederea excesivă acordată ratingurilor de credit. - art. 92 din Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE.
<p>3. Măsuri normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare Nu este cazul.</p>
<p>4. Hotărâri ale Curții Europene de Justiție a Uniunii Europene Nu este cazul.</p>
<p>5. Alte acte normative și sau documente internaționale din care decurg angajamente Nu este cazul.</p>
<p>6. Alte informații Nu este cazul.</p>
<p>Secțiunea a 6-a Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ</p>
<p>1. Informații privind procesul de consultare cu organizațiile neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate Un proiect de act normativ a fost supus consultării publice pe site-ul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare timp de 15 de zile (28.03.2013 – 12.04.2013). De asemenea, în data de 25.11.2013, pe site-ul web al Ministerului Finanțelor Publice, în cadrul secțiunii Transparență Decizională, au fost publicate spre consultare publică atât proiectul de lege privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cât și proiectul expunerii de motive.</p>
<p>2. Fundamentarea alegerii organizațiilor cu care a avut loc consultarea, precum și a modului în care activitatea acestor organizații este legată de obiectul proiectului de act normativ Nu este cazul.</p>
<p>3. Consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale, în situația în care proiectul de act normativ are ca obiect activități ale acestor autorități, în condițiile Hotărârii Guvernului nr. 521/2005 privind procedura de consultare a structurilor asociative ale autorităților administrației publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative. Nu este cazul.</p>
<p>4. Consultările desfășurate în cadrul consiliilor interministeriale în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente Nu este cazul.</p>
<p>5. Informații privind avizarea de către:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Consiliul Legislativ: b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării: c) Consiliul Economic și Social: . d) Consiliul Concurenței: e) Curtea de Conturi: <p>Proiectul de lege va fi supus avizării Consiliului Legislativ.</p>
<p>6. Alte informații Nu este cazul.</p>

Secțiunea a 7-a Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ
1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării proiectului de act normativ Anterior consultării publice, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) a publicat pe site-ul propriu, în data de 15.02.2013, un anunț privind obligațiile instituite de Directiva 2011/61/UE, prin care participanții la piața de capital și toate celelalte părți interesate au fost informate cu privire la faptul că C.N.V.M. avea în plan promovarea unui proiect de act normativ care să implementeze în legislația națională Directiva privind administratorii de fonduri de investiții alternative, fiind specificate sintetic obligațiile administratorilor de fonduri de investiții alternative ca urmare a acestei implementări.
2. Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice Nu este cazul.
Secțiunea a 8-a Măsurile de implementare
1. Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ de către autoritățile administrației publice centrale și/sau locale - înființarea unor noi organisme sau extinderea competențelor instituțiilor existente Nu este cazul.
2. Alte informații Nu este cazul

Ca urmare a celor expuse mai sus, a fost elaborat proiectul de lege privind administratorii de fonduri de investiții alternative, pe care îl supunem spre aprobare.

MINISTRUL FINANTELOR PUBLICE

Ioana-Maria PETRESCU

Avizăm favorabil.

**PREȘEDINTELE
AUTORITĂȚII DE SUPRAVEHERE
FINANCIARĂ,**

Mișu NEGRIȚOIU

**MINISTRUL AFACERILOR
EXTERNE**

Titus CORLĂȚEAN

MINISTRUL JUSTIȚIEI,

Robert-Marius CAZANCIUC