



## PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA

### **L E G E** **privind organismele de plasament colectiv alternative**

**nr. 2 din 06.02.2020**

*(în vigoare 27.09.2020)*

Monitorul Oficial al R. Moldova nr. 94-98 art. 142 din 27.03.2020

\* \* \*

#### **C U P R I N S**

##### **Capitolul I** **PREVEDERI GENERALE**

Articolul 1. Scopul legii și domeniul de aplicare

Articolul 2. Noțiuni principale

##### **Capitolul II** **ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV ALTERNATIVE**

###### **Secțiunea 1** **Dispoziții comune**

Articolul 3. Organisme de plasament colectiv alternative

Articolul 4. Tipurile și formele juridice de organizare a OPCA

###### **Secțiunea a 2-a** **Dispoziții speciale**

Articolul 5. Fondul de investiții

Articolul 6. Compania investițională pe acțiuni

Articolul 7. Compania investițională în comandită

###### **Secțiunea a 3-a** **Investirea activelor OPCA**

Articolul 8. Obiectivele și politica de investiții ale OPCA

Articolul 9. Investițiile OPCA

Articolul 10. Limitele de investiții

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

Articolul 11. Documentele de constituire ale OPCA

Articolul 12. Avizarea constituirii OPCA

Articolul 13. Oferta publică de acțiuni sau unități de fond

Articolul 14. Emisiunea și răscumpărarea titlurilor de participare ale OPCA

Articolul 15. Înregistrarea totalurilor emisiunii și răscumpărării titlurilor de participare

Articolul 16. Reorganizarea și dizolvarea SAI și a OPCA

##### **Capitolul III** **SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR**

###### **Secțiunea 1** **Serviciile și activitățile desfășurate de SAI.** **Eliberarea licenței pentru administrarea OPCA**

Articolul 17. Tipurile de servicii și activități desfășurate de SAI

- Articolul 18. Eliberarea licenței pentru activitatea de administrare a OPCA  
Articolul 19. Modificarea datelor indicate în documentele anexate la cererea pentru eliberarea licenței. Reperfectarea și eliberarea duplicatului licenței  
Articolul 20. Suspendarea și retragerea licenței SAI  
Articolul 21. Persoane acceptate  
Articolul 22. Cerințe de capital

**Secțiunea a 2-a**  
**Cerințe privind organizarea și funcționarea SAI**

- Articolul 23. Reguli de conduită  
Articolul 24. Politica de remunerare  
Articolul 25. Cerințe față de persoanele care administrează activitatea SAI  
Articolul 26. Conflictele de interese  
Articolul 27. Administrarea riscurilor  
Articolul 28. Administrarea lichidităților  
Articolul 29. Cerințe organizatorice  
Articolul 30. Evaluarea activelor

**Capitolul IV**  
**DEPOZITARUL**

- Articolul 31. Dispoziții generale  
Articolul 32. Atribuțiile și activitățile desfășurate de depozitar  
Articolul 33. Înlocuirea depozitarului

**Capitolul V**  
**PROTECȚIA DEȚINĂTORILOR DE TITLURI**  
**DE PARTICIPARE ALE OPCA**

- Articolul 34. Cerințe de raportare  
Articolul 35. Informarea investitorilor  
Articolul 36. Distribuirea acțiunilor și unităților de fond către investitorii de retail

**Capitolul VI**  
**SAI CARE ADMINISTREAZĂ ANUMITE CATEGORII DE OPCA**

**Secțiunea 1**  
**Obligațiile SAI care administrează OPCA cu capital de risc**

- Articolul 37. Condiții de funcționare  
Articolul 38. Obligațiile SAI

**Secțiunea a 2-a**  
**Obligațiile SAI care administrează OPCA**  
**cu investiții pe termen lung**

- Articolul 39. Dispoziții generale privind politica de investiții  
Articolul 40. Reguli de plasament  
Articolul 41. Politica de răscumpărare și durata de funcționare a OPCITL  
Articolul 42. Cerințe de transparență

**Capitolul VII**  
**REGLEMENTAREA, SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL**  
**ÎN DOMENIUL PLASAMENTELOR COLECTIVE**

- Articolul 43. Reglementarea altor categorii de OPCA  
Articolul 44. Atribuțiile de supraveghere și control ale Comisiei Naționale  
Articolul 45. Încălcări și sancțiuni

**Capitolul VIII**  
**DISPOZIȚII FINALE ȘI TRANZITORII**

- Articolul 46. Intrarea în vigoare

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) nr.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 domeniul de aplicare

(1) Scopul prezentei legi este stabilirea cadrului 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 normele referitoare la depozitarea 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 prestează servicii și desfășoară activități de administrare a investițiilor, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege.

(3) Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare – *Comisie Națională*) este autoritatea abilitată cu punerea 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:

a) fondurilor nestatale de pensii și schemelor 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 sunt aceste persoane, societăți-mamă sau filiale ale acestor persoane, sau alte filiale ale societăților-mamă, cu condiția ca niciunul dintre acești investitori să nu fie el însuși un organism de plasament colectiv alternativ.

### **Articolul 2.** Noțiuni principale

În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică:

*costuri relevante* – toate comisioanele, taxele și cheltuielile suportate direct sau indirect de către investitori și 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 strânse* – situație astfel cum este definită de Legea nr.171/2012 privind piața de capital;

*ofertă închisă (emisiune închisă)* – ofertă, adresată unui cerc de persoane limitat, de cumpărare a titlurilor de participare ale organismului de plasament colectiv alternativ;

*ofertă publică* – comunicare adresată unor persoane, sub orice formă și prin orice mijloace, care prezintă informații suficiente referitoare la condițiile ofertei și la acțiunile sau unitățile de fond oferite, astfel încât 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 organism de plasament colectiv alternativ, altul decât organismul de plasament colectiv în valori mobiliare, ale cărui constituire și funcționare sunt avizate de către Comisia Națională, în conformitate cu prezenta lege, și care atrage resurse financiare de la o serie de investitori în vederea plasării acestora conform politicii de investiții, promovată 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* – deținere directă sau indirectă a cel puțin 10% din capitalul social al unei societăți de administrare a investițiilor sau deținere 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 constă în administrarea unuia sau mai multor OPCAs în conformitate cu prezenta lege;

*suport durabil* – instrument (suport de hârtie, 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 OPCAs* – acțiuni, certificate de participare sau unități de fond emise de OPCAs 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) OPCAs sunt 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 căror activitate constă în colectarea de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice, prin emiterea titlurilor de participare, în scopul investirii ulterioare a acestora conform prevederilor prezentei legi.

(2) Un OPCA își desfășoară activitatea ținând 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 sunt în drept să ceară răscumpărarea acestora în modul și cu periodicitatea stabilite de actul de constituire sau de regulile OPCA.

#### **Articolul 4. Tipurile și formele juridice de organizare a OPCA**

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

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

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

(2) În cazul OPCA cu capital de risc sau al OPCA cu investiții pe termen lung, perioada inițială până la răscumpărare, menționată la alin.(1) lit.b), poate fi prelungită până la 10 ani de la data constituirii sale.

(3) Un OPCA poate fi constituit în una dintre 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 trebuie să conțină în mod obligatoriu una dintre următoarele sintagme: “fond de investiții fără personalitate juridică”, “companie investițională pe acțiuni” sau “companie investițională în comandită”, după caz, precum și o indicație expresă a tipului OPCA, astfel cum este specificat la alin.(1).

### **Secțiunea a 2-a Dispoziții speciale**

#### **Articolul 5. Fondul de investiții**

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

(2) Fondul de investiții se constituie și se administrează de către o 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 de investiții.

(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 de investiții.

(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 acestuia și acordă deținătorului următoarele drepturi:

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

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

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

(6) Registrul deținătorilor de unități de fond este ținut de către SAI sau de către depozitarul fondului de investiții. 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 de investiții se stabilește în regulile acestuia.

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

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

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

(11) La administrarea activelor fondului de investiții, SAI acționează în conformitate cu prezenta lege, cu regulile acestuia și cu actele normative ale Comisiei Naționale ce stabilesc regulile profesionale de gestionare a investițiilor financiare, luând 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 de investiții, asumate de SAI în procesul de administrare a acestuia, și suportă, în limita aportului depus, riscul pierderilor ce rezultă din activitatea fondului de investiții.

## **Articolul 6. Compania investițională pe acțiuni**

(1) Compania investițională pe acțiuni se constituie în conformitate cu Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, având ca obiect exclusiv de activitate investirea și gestionarea activelor proprii în conformitate cu dispozițiile prezentei legi și cu 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 în mod corespunzător prevederile prezentei legi și normele stabilite prin actele normative ale Comisiei Naționale aplicabile SAI, inclusiv obligația de a obține licență 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 exercitarea atribuțiilor SAI în conformitate cu prevederile prezentei legi și cu ale actelor normative ale Comisiei Naționale.

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

a) echivalentul în lei a 50000 de 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 de 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 de 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 de 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 de 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 o SAI și să încheie cu aceasta un contract de administrare.

(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 pe acțiuni de 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 și cu particularitățile stabilite de prezenta lege.

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

(3) O companie investițională în comandită poate avea doar un singur comanditar – SAI, care 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 de 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 actului de constituire și în conformitate cu procedura prevăzută de acesta. Aceasta nu exclude sau nu restricționează dreptul unui comanditar de a-și înstrăina participațiunea către alți comanditari sau unor terți în modul stabilit de Codul civil și de actul de constituire.

### **Secțiunea a 3-a**

#### **Investirea activelor OPCA**

#### **Articolul 8. Obiectivele și politica de investiții ale OPCA**

(1) OPCA, în actul de constituire sau în regulile sale, 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) Actul de constituire sau regulile OPCA, în definirea obiectivelor de investiții, pot conține 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 stipulate 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 pe sectoare industriale;

c) normele de diversificare a investițiilor, inclusiv limitele de investiții;

d) nivelul acceptabil al creditelor și al împrumuturilor contractate de către OPCA;

e) factorii de risc ce derivă 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, această autorizație urmează a fi obținută până la efectuarea investițiilor respective.

(3) Actul de constituire sau regulile 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 care distribuie titlurile sale de participare investitorilor de retail poate investi în toate categoriile de active indicate la art.9 alin.(1), cu îndeplinirea următoarelor cerințe:

a) valorile mobiliare și/sau instrumentele pieței monetare emise de o singură entitate să nu reprezinte mai mult de 20% din valoarea activelor OPCA. Limitele prevăzute de prezenta literă nu se aplică valorilor mobiliare emise sau garantate de o autoritate a administrației publice centrale sau locale din Republica Moldova, de Banca Națională a Moldovei ori de o autoritate administrativă centrală sau locală, ori 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 face parte unul sau mai multe state membre;

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

c) valoarea împrumuturilor acordate sau a garanțiilor emise să nu reprezinte mai mult de 30% din valoarea activelor sale, iar valoarea oricărui împrumut sau a oricărei garanții acordate unei singure entități să nu depășească 10% din valoarea activelor OPCA;

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



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

(2) Un OPCA poate achiziționa titluri de participare ale altor OPCA administrate de aceeași SAI în cazul în care actul de constituire sau regulile acestuia 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 se detaliază în actul de constituire sau în regulile OPCA.

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

(6) Alte prevederi ce vizează limitele și categoriile de active în care pot investi OPCA se stabilesc prin actele normative ale 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 de investiții, pe lângă cerințele stabilite de Codul civil și de Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, determină cel puțin următoarele:

- a) denumirea și tipul OPCA, sediul și forma juridică de organizare;
- b) obligațiile SAI și ale depozitarului;
- c) durata de funcționare a OPCA, în cazul în care este limitată;
- d) obiectivele 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 creat în baza actului de constituire;
- h) valoarea nominală sau valoarea inițială a titlului de participare;
- i) caracteristicile și modalitățile de emisie, vânzare, răscumpărare și anulare a titlurilor de participare;
- j) normele ce reglementează distribuția veniturilor către deținătorii de titluri de participare, în cazul în care este prevăzută o astfel de distribuție fără a fi nevoie de răscumpărarea titlurilor de participare;
- k) metodele și principiile evaluării activelor, frecvența evaluării activelor, metodele de determinare a valorii activului net și a 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 a regulilor OPCA și procedura de informare a deținătorilor de titluri de participare în legătură cu modificările operate, inclusiv cu privire la dreptul acestora de a cere răscumpărarea titlurilor de participare;
- p) motivele și procedurile de reorganizare și dizolvare a OPCA;
- q) modalitatea și mijloacele de informare a deținătorilor de titluri de participare, inclusiv locația și modul în care pot fi obținute informații suplimentare privind OPCA,

precum prospectul de emisiune, situațiile financiare, valoarea activului net și a activului net unitar.

(2) Actul de constituire sau regulile OPCA adresate investitorilor de retail stabilesc suma minimă inițială care trebuie investită pentru a adera la OPCA, achitată ca o plată unică pentru titlurile de participare, a cărei valoare se stabilește, în funcție de categoria OPCA, în actele normative ale Comisiei Naționale.

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

(4) La cererea de avizare prealabilă a modificărilor care urmează a fi operate în actul de constituire sau în regulile OPCA se anexează:

a) proiectul de modificare a actului de constituire sau a regulilor 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 actului de constituire sau a regulilor OPCA dacă:

a) conținutul modificărilor și al documentelor anexate este conform prevederilor prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale;

b) în cazul fondului de investiții, se constată că modificarea politicii acestuia 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 operate, SAI, după avizarea prealabilă de către Comisia Națională și intrarea lor în vigoare, publică textul modificărilor în modul stabilit de actul de constituire sau de regulile OPCA. În cazul fondului de investiții, SAI, suplimentar, expediază deținătorilor de unități de fond notificarea menționată la alin.(4) lit.b).

(7) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările operate, SAI are obligația de a răscumpăra integral titlurile de participare, conform cererilor depuse, într-un interval de timp stabilit de actul de constituire sau de regulile 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 SAI abilitat să adopte decizia 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 Codului civil 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 ce 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) informații 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 în bugetul Comisiei Naționale pe anul respectiv.

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

(4) În cazul constituirii unei companii investiționale pe acțiuni se prezintă o cerere semnată de persoana împuternicită să reprezinte compania investițională pe acțiuni, 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 de pe documentul de proprietate, de pe contractul de locațiune, de comodat sau de pe alt document ce confirmă deținerea încăperilor în care va funcționa compania investițională pe acțiuni;

d) proiectul contractului de administrare a investițiilor cu SAI, în cazul în care compania investițională pe acțiuni 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 pe acțiuni se va autoadministra;

f) proiectul contractului de depozitare, cu indicarea societății de investiții sau a băncii care va presta servicii de depozitare, precum și documentele indicate la 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 de organizare a unei societăți în comandită, SAI licențiată, care va exercita atribuțiile comandatului, va prezenta următoarele documente:

a) proiectul actului de constituire, cu indicarea SAI în calitate de comandat, 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 de pe documentul de proprietate, de pe contractul de locațiune, de comodat sau de pe alt 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 a băncii care va presta servicii de depozitare, precum și documentele indicate la 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), 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 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 la care a fost primită adresarea Comisiei Naționale, aceasta respinge cererea de eliberare a avizului.

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

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 abilitat cu funcții de depozitare nu corespund cerințelor stabilite la art.32 alin.(14) din prezenta lege și în actele normative ale Comisiei Naționale.

(12) În cazul respingerii cererii, Comisia Națională îl informează în scris pe solicitant și îi 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 operate în documentele prezentate pentru avizarea prealabilă a OPCA se supun 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, cu respectarea prevederilor prezentei legi și ale 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 în conținutul prospectului întocmit anterior, se aprobă de către Comisia Națională.

(4) Actul de constituire sau regulile OPCA care oferă public acțiuni sau unități de fond stabilesc în mod expres:

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

b) datele exacte la care deținătorii pot cere răscumpărarea acțiunilor sau unităților de fond sau intervalele de timp prestabilite, determinate cu exactitate pentru răscumpărări. În acest sens, actul de constituire sau regulile 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) Actul de constituire al companiei investiționale pe acțiuni sau regulile fondului de investiții fac parte integrantă din prospectul de emisiune și se anexează la acesta.

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

a) prezentarea OPCA, cu descrierea obiectivelor sale de investiții;

b) informația privind 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 emisie, vânzare, răscumpărare și anulare a acțiunilor sau a unităților de fond, la distribuirea veniturilor deținătorilor acestora;

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

g) informația referitoare la impozite, costuri relevante, la alte cheltuieli și plăți posibile;

h) descrierea clară și accesibilă a profilului de risc al OPCA și altă informație, în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.

(8) Orice persoană care subscrie acțiunile companiei investiționale pe acțiuni sau unitățile de fond ale unui fond de investiții depune 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, SAI elaborează și prezintă spre aprobare Comisiei Naționale documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor.

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

a) identificarea OPCA și a SAI;

b) o scurtă descriere a obiectivelor și a politicii de investiții;

c) o prezentare a performanțelor anterioare sau, dacă este cazul, o prognoză a 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 respectiv.

(11) Documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor se transmite Comisiei Naționale concomitent cu prospectul de emisiune și se publică pe paginile web oficiale 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 se furnizează investitorilor pe un suport durabil sau prin intermediul unei pagini web, gratuit și înainte de subscriere. Un exemplar tipărit se distribuie 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, însoțită de toate actele necesare, în conformitate cu prevederile actului normativ al Comisiei Naționale. În cazul respingerii cererii, Comisia Națională îl informează în scris pe solicitant și îi comunică motivele respingerii cererii.

(15) Pentru a asigura informarea corectă a publicului, în cazul în care 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 din documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor. Modificările la prospect și la documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor se prezintă, în cel mult 7 zile lucrătoare, 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 la 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 reglementează prin acte normative 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 actul de constituire sau cu regulile OPCA și cu respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale.

(2) Titlurile de participare ale OPCA se emit numai după ce contravaloarea acestora, la prețul de emisiune, se înregistrează în contul bancar al OPCA.

(3) Prețul de emisiune este prețul plătit de investitor, fiind 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 actul de constituire al companiei investiționale pe acțiuni sau în regulile fondului de investiții și este egal cu valoarea nominală a acțiunii sau cu valoarea inițială indicată în lei a unității de fond. Prima ofertă publică de acțiuni sau de unități de fond poate fi efectuată la prețul de emisiune indicat în actul de constituire al companiei investiționale pe acțiuni sau în regulile fondului de investiții.

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

(6) Prețul de răscumpărare este prețul convenit investitorului la data răscumpărării stabilită în actul de constituire sau în regulile OPCA, fiind 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 pe acțiuni 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 pe acțiuni 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 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 actul de constituire sau regulile OPCA stipulează acest lucru 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 în cel de răscumpărare.

**Articolul 15.** Înregistrarea totalurilor emisiunii și răscumpărării titlurilor de participare

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

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

(3) Înregistrarea modificărilor în actul de constituire al companiei investiționale în comandită în urma depunerii unor aporturi suplimentare sau a micșorării capitalului social se efectuează în conformitate cu prevederile prezentei legi, cu ale Codului civil și cu ale 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, autenticată în conformitate cu cerințele legislației.

**Articolul 16.** Reorganizarea și dizolvarea SAI și a OPCA

(1) Fuziunea, dezmembrarea și dizolvarea SAI, a companiei investiționale pe acțiuni și a companiei investiționale în comandită se efectuează în conformitate cu

Codul civil, cu Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, cu prezenta lege și cu actele normative ale Comisiei Naționale.

(2) Fuziunea și dizolvarea fondurilor de investiții se efectuează în conformitate cu Codul civil, cu prezenta lege și cu 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) Drept temeiuri pentru inițierea procedurii de dizolvare a unui OPCA pot 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 în ceea ce privește inițierea reorganizării sau a dizolvării OPCA și cauza acestora nu mai târziu decât în ziua imediat următoare celei în care a apărut cauza respectivă.

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

(9) În cazul reorganizării, OPCA participante furnizează 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 dreptul de a cere răscumpărarea. Furnizarea informațiilor se efectuează 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 tranzacțiile comerciale necesare pentru a vinde activele OPCA. La vânzarea activelor OPCA, SAI se bazează pe principiul protecției intereselor investitorului.

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

### **Capitolul III SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR**

#### **Secțiunea 1**

##### **Serviciile și activitățile desfășurate de SAI.**

##### **Eliberarea licenței pentru administrarea OPCA**

##### **Articolul 17. Tipurile de servicii și activități desfășurate de SAI**

(1) În cadrul administrării OPCA, SAI asigură executarea obligatorie a 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 a rapoartelor specifice ale OPCA administrate;

- gestionarea reclamațiilor și sugestiilor investitorilor;

- asigurarea evaluării activelor în conformitate cu prevederile legislației;

- calcularea și publicarea valorii activului net și a 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 de alte active în numele și în contul OPCA administrate;

- distribuția veniturilor OPCA;

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

- ținerea evidenței activităților și operațiunilor desfășurate în conformitate cu prezenta lege, în numele și în 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 acestuia, consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea OPCA 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 presta 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;

- păstrarea și administrarea titlurilor 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 poate fi licențiată, 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 se realizează 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 actul de constituire, regulile sau prospectul de emisiune, calculată procentual din valoarea venitului adus OPCA. Taxa de administrare se achită din activele fondului de investiții.



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

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

### **Articolul 18. Eliberarea licenței pentru activitatea de administrare a OPCA**

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

a) are forma juridică 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 de a asigura administrarea solidă și prudentă a SAI și respectă cerințele stabilite de Legea nr.171/2012 privind piața de capital, referitoare 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 la 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 pentru administrarea OPCVM, în conformitate cu prevederile Legii nr.171/2012 privind piața de capital, și solicită obținerea licenței în calitate de SAI în temeiul prezentei legi, societatea respectivă de administrare fiduciară a investițiilor nu mai trebuie să furnizeze informații sau documente pe care le-a furnizat deja pentru licențierea sa conform Legii nr.171/2012 privind piața de capital dacă informațiile și documentele respective continuă să fie 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. În procesul de analiză a cererii, Comisia Națională poate solicita oricare documente și informații suplimentare aferente procesului de licențiere dacă cele prezentate sunt insuficiente pentru evaluarea respectării condițiilor prevăzute pentru acordarea licenței. În acest caz, termenul de eliberare a licenței poate fi prelungit cu maximum 3 luni, cu condiția informării în scris a solicitantului.

(5) În cazul în care solicitantul se află în legături strânse cu alte persoane fizice sau juridice, Comisia Națională este în drept să acorde licență 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) 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) consideră că persoana cu participații calificate poate exercita o influență ce ar putea dăuna administrării corecte și prudente a SAI.

(7) În cazul respingerii cererii de eliberare a licenței, Comisia Națională îl informează în scris pe solicitant și îi comunică motivele ce au servit drept temei pentru refuzul eliberării 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 adoptării deciziei de eliberare a licenței.

(10) La eliberarea licenței, Comisia Națională include informația privind persoana licențiată în Registrul licențelor 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 Comisia Națională în privința tuturor modificărilor operate în datele și în informația indicată în documentele anexate la cererea pentru eliberarea licenței. Notificarea Comisiei Naționale se efectuează în termen de 10 zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a deciziilor organelor de conducere privind operarea modificărilor. La notificare se anexează documentele (sau copiile de pe acestea) ce confirmă modificările respective.

(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 a 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 respective.

(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 acestor fapte, 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 a 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 a 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 stabilesc 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, pe 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 un an de la primirea acesteia ori nu a desfășurat niciuna dintre 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 condițiilor de licențiere stabilite de prezenta lege;
  - e) cade sub incidența 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 a administrării unor noi OPCA ori a încheierii unor noi contracte cu investitorii de aderare la OPCA administrate. SAI este obligată să își îndeplinească obligațiile asumate prin contractele încheiate anterior luării deciziei de suspendare a licenței.
- (3) Decizia privind reluarea valabilității licenței SAI se adoptă de către 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 la 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 deciziile Comisiei Naționale referitoare la serviciile și activitățile desfășurate. Se consideră încălcare gravă și sistematică a prevederilor prezentei legi și a deciziilor Comisiei Naționale referitoare la serviciile și activitățile desfășurate cazurile stabilite la 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) Retragerea 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 la 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 își 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 la 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 din statul 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 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 trebuie să constituie cel puțin:

a) echivalentul în lei a 19000 de 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 de 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 de 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 de 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 de 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 trebuie să constituie cel puțin:

a) echivalentul în lei a 19000 de 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 de 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 de 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 dețină fonduri proprii echivalente cu o pătrime din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent. SAI care gestionează doar OPCA cu capital de risc trebuie să dețină 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 trebuie să dețină, începând cu data la care și-a început activitatea, 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;

b) fie 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), se investesc în active cu lichiditate înaltă și nu includ 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 al fondurilor proprii, inclusiv al fondurilor proprii suplimentare, al cheltuielilor generale fixe, precum și condițiile ajustării cheltuielilor în cazul prevăzut la alin.(4).

(10) Comisia Națională suspendă licența SAI în cazul în care valoarea capitalului inițial și a 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 monedei euro în raport cu leul moldovenesc, SAI nu respectă cerințele de capital menționate la prezentul articol, SAI este obligată să se conformeze în termen de 6 luni cerințelor prezentului articol.

## **Secțiunea a 2-a**

### **Cerințe privind organizarea și funcționarea SAI**

#### **Articolul 23. Reguli de conduită**

(1) Pe parcursul desfășurării activității lor, SAI sunt obligate să respecte următoarele reguli de conduită:

a) să acționeze cu onestitate, competență, prudență, diligență și echitate;

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 interesele OPCA și ale investitorilor, precum și pentru a garanta tratamentul echitabil al OPCA pe care le administrează;

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

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

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

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

b) să-și înceapă activitatea cu condiția dobândirii 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 elaborează și aplică politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie compatibile cu o gestionare a riscurilor sănătoasă și eficientă, care să nu încurajeze asumarea unor riscuri incompatibile cu profilurile de risc ale OPCA, cu actul de constituire sau cu regulile 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 administrate, precum și tuturor transferurilor de acțiuni sau unități de fond 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, al 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, stabilește principiile de elaborare și aplicare a politicilor și practicilor de remunerare, norme privind modul de constituire și atribuțiile comitetului de remunerare, modul în care trebuie să se aplice diferitele 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 aibă o bună reputație, care să-i permită să asigure o administrare stabilă și prudentă a SAI;

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

c) să nu fi fost condamnate printr-o sentință rămasă definitivă pentru infracțiuni legate de 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 sunt 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 de a activa pe piața de capital sau pe cea bancară;

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

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

g) să nu dețină mai mult decât o funcție distinctă 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 trebuie să dețină certificat de calificare eliberat de Comisia Națională.

(3) În cazul în care SAI este bancă, cerințele prevăzute la alin.(1) se aplică față de conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea de administrare a OPCA.

(4) În cazul companiei investiționale pe acțiuni care se autoadministrează se aplică cerințele prevăzute la alin.(1) și (2).

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

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

#### **Articolul 26. Conflictele de interese**

(1) SAI trebuie să ia toate măsurile necesare în vederea identificării conflictelor de interese 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;

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 interese pentru a le împiedica să influențeze interesele OPCA și pe 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 interese. SAI evaluează dacă condițiile proprii de funcționare pot implica oricare alte conflicte de interese 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 interese nu sunt 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 cu sursa acestor conflicte de interese 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, a evalua, a administra și a 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 sunt 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 când 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, politicii și obiectivelor de investiții ale OPCA, stabilite în actul de constituire sau în regulile 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 dreptul de reutilizare a garanțiilor colaterale sau de orice alt tip acordate în cadrul contractării, ținând cont de tipul 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 îi permit să monitorizeze riscul de lichiditate al OPCA și să garanteze că profilul de lichiditate al 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 sunt 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, prevederi contabile, dispozitive de control și de protecție în domeniul prelucrării electronice a datelor, mecanisme adecvate de control intern. Aceste mecanisme includ, în special, norme privind tranzacțiile personale ale angajaților sau privind deținerea ori administrarea investițiilor, cu scopul de a investi pe cont propriu, care garantează, cel puțin, că fiecare tranzacție în care sunt implicate OPCA poate fi reconstituită în ceea ce privește originea sa, părțile sale, natura sa, momentul și locul în care a fost efectuată și că activele OPCA administrate sunt investite în conformitate cu actul de constituire sau cu regulile OPCA și cu dispozițiile prezentei legi.

#### **Articolul 30. Evaluarea activelor**

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

(2) Normele aplicabile evaluării activelor și calculării valorii activului net și a activului net unitar ale OPCA se stabilesc în conformitate cu prezenta lege, cu Legea nr.171/2012 privind piața de capital și cu actele normative ale Comisiei Naționale emise în vederea aplicării lor, cu Legea nr.989/2002 cu privire la activitatea de evaluare, cu standardele de contabilitate.

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

(4) Procedurile de evaluare utilizate asigură evaluarea activelor și calcularea activului net și a 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 al diminuării capitalului social al OPCA, precum și la data la care se răscumpără titlurile de participare.



(7) O evaluare a activelor se efectuează 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 sunt informați cu privire la frecvența evaluării activelor și la calcularea activului net și a activului net unitar în modul stabilit în actul de constituire sau în regulile 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 însăși, cu condiția ca funcția de evaluare să fie independentă de cea de administrare a portofoliului și de politica de remunerare și că sunt implementate alte măsuri menite 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, de SAI și de orice altă persoană care are legături strânse cu OPCA sau cu SAI.

(12) În cazul stabilit la alin.(10) lit.c), Comisia Națională poate dispune SAI să verifice procedurile sale de evaluare și/sau evaluările sale de către un evaluator independent.

(13) SAI aduce la cunoștința Comisiei Naționale contractarea unui evaluator. Comisia Națională poate solicita numirea unui alt evaluator în locul acestuia în cazul în care evaluatorul nu corespunde cerințelor legislației.

(14) SAI este responsabilă de corecta evaluare a 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, cu excepțiile stabilite la alin.(2).

(2) În cazul unui OPCA de tip închis care atrage resurse financiare prin ofertă închisă și nu investește în societăți 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, 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 ce trebuie urmate de părțile contractuale, contractul reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească, în conformitate cu prezenta lege, funcțiile pentru OPCA pentru care a fost desemnat în calitate de depozitar. 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 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 respectiv 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 sunt 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 pe acțiuni 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 este monitorizat 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 sunt 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 sunt înscrise în registrele depozitarului în conturi separate, deschise în numele OPCA sau al SAI care acționează în numele OPCA, astfel încât să poată fi identificate clar în orice moment ca aparținând 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, analizând 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 sunt disponibile, a altor dovezi externe;

- ține evidența activelor pentru care are convingerea că OPCA sau SAI care acționează în numele OPCA este titularul dreptului de proprietate, precum 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 se realizează în conformitate cu prezenta lege și cu actul de constituire sau cu regulile OPCA;

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

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

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

e) se asigură că veniturile OPCA sunt folosite în conformitate cu legislația aplicabilă și cu actul de constituire sau cu regulile 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 transferuri, gajări, vânzări și împrumuturi, dar fără a se limita la acestea.

(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;

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 pe acțiuni autoadministrate un inventar cuprinzător al tuturor activelor OPCA păstrate în depozitare.

(8) Depozitarul răspunde față de OPCA sau față de investitorii OPCA pentru pierderea din vina sa 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 dovedește că pierderea a survenit ca rezultat al unui eveniment exterior produs 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 a SAI.

(14) Persoanelor cu funcție de răspundere din cadrul subdiviziunii responsabile de conducerea efectivă a activității de depozitare, care își desfășoară activitatea în cadrul băncii sau al 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).

(15) Verificarea corespunderii persoanelor cu funcție de răspundere ale depozitarului cerințelor prevăzute de prezenta lege se efectuează 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 a 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 de contractul de depozitare.

(2) Comisia Națională este în drept să oblige SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată să înlocuiască depozitarul în cazul în care acesta nu-și

exercită atribuțiile în modul stabilit de prezenta lege și de legislația 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 evidențele privind patrimoniul OPCA, activele aflate în custodie și toate documentele aferente activelor respective noului depozitar cu care SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată a încheiat un nou contract.

(5) Înlocuirea depozitarului se efectuează cu avizul Comisiei Naționale. În cazul unui OPCA specificat la art.31 alin.(2), înlocuirea depozitarului nu necesită avizul Comisiei Naționale. SAI sau compania investițională pe acțiuni autoadministrată aduce la cunoștința 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, stabilește 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 pe acțiuni autoadministrată sunt obligate să prezinte Comisiei Naționale rapoartele specifice anuale și trimestriale privind activitatea desfășurată.

(2) Rapoartele specifice anuale și trimestriale se prezintă Comisiei Naționale în următoarele termene:

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

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

(3) Raportul specific anual trebuie să conțină informații privind:

a) situațiile financiare ale SAI și OPCA;

b) 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 celor 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, specificate la art.35, care a fost operată în perioada de gestiune;

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

j) cuantumul agregat al remunerației, defalcat pentru persoanele care administrează activitatea SAI și pentru personalul SAI ale cărui 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 actul de constituire sau de regulile OPCA. Raportul specific anual prezentat investitorilor trebuie să conțină informațiile stabilite în alin.(3) lit.a) și g)–j).

(5) Situațiile financiare anuale ale SAI și OPCA se supun în mod obligatoriu auditului.

(6) Comisia Națională reglementează prin acte normative conținutul și formatul rapoartelor specifice anuale și trimestriale. Aceasta este în drept să impună SAI obligații de raportare suplimentare atunci când monitorizarea eficace a riscului sistemic o impune.

### **Articolul 35. Informarea investitorilor**

(1) SAI furnizează investitorilor, înainte ca aceștia să ia decizia 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 lângă informațiile prevăzute de actul de constituire sau regulile OPCA și/sau de prospectul de emisiune, următoarele:

a) informații privind 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 stabilite în scopul investirii, inclusiv informații cu privire la legislația aplicabilă în domeniu;

c) o descriere a politicii de investiții și a obiectivelor OPCA, inclusiv a tipurilor de active în care OPCA poate investi, a tehnicilor pe care acesta le poate utiliza, a tuturor riscurilor asociate, a oricăror restricții aplicabile investițiilor, a nivelului 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) istoricul performanțelor OPCA, după caz;

f) informații privind caracteristicile, procedura și condițiile de emisiune, de vânzare și răscumpărare a titlurilor de participare;

g) informații privind 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 a dreptului de răscumpărare, atât în situații normale, cât și în cele excepționale, și a acordurilor existente de răscumpărare încheiate cu investitorii;

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, raporturile lor juridice sau economice cu OPCA sau SAI;

m) ultimul raport specific anual.

(2) Informațiile specificate la alin.(1) nu se pun la dispoziția investitorilor separat în cazul în care acestea sunt precizate în actul de constituire sau în regulile OPCA, în prospectul de emisiune sau în alte documente prezentate investitorilor. SAI furnizează investitorilor toate modificările la informațiile indicate la alin.(1) care pot determina decizia investitorilor de a investi sau de 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 actele normative ale Comisiei Naționale.

(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 altă 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) necesită încheierea unui contract cu SAI sau cu compania investițională pe acțiuni autoadministrată. La cererea de avizare prealabilă a OPCA se atașează contractul încheiat cu intermediarul.

(4) Comisia Națională stabilește prin acte normative:

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**

###### **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 din capitalul angajat în active care sunt investiții eligibile, calculate pe baza sumelor ce pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de mijloace bănești în conturi curente, într-o perioadă prevăzută în actul de constituire sau în regulile OPCA;

b) nu utilizează mai mult de 30% din activul său total și din capitalul angajat pentru a achiziționa active care nu sunt investiții eligibile, calculate pe baza sumelor ce 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;

c) nu este un OPCVM, un 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 ale mai multor OPCA cu capital de risc, cu condiția ca aceste OPCA să nu fi investit, la rândul lor, mai mult de 10% din totalul activelor lor în alte OPCA cu capital de risc.

###### **Articolul 38. Obligațiile SAI**

(1) SAI care administrează un OPCA cu capital de risc se asigură că, la achiziționarea activelor care nu sunt investiții eligibile, partea din activul total al OPCA

și din capitalul angajat utilizată pentru achiziționarea unor astfel de active nu depășește 30% calculate 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 al 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 calculată după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de mijloace bănești în conturi curente.

(4) Se consideră capital angajat orice angajament în al cărui temei un investitor este obligat, într-o perioadă 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 investitorii care sunt considerați clienți profesioniști în sensul Legii nr.171/2012 privind piața de capital ori către alți investitori în cazul îndeplinirii cumulative a următoarelor condiții:

a) aceștia se angajează să investească cel puțin echivalentul în lei a 100000 de euro, calculat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei;

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

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

(7) Suplimentar cerințelor stabilite la art.35, înainte ca investitorii să ia o decizie cu privire la investiție, SAI care administrează OPCA cu capital de risc trebuie să-i informeze pe aceștia, într-un mod clar și accesibil, 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;
- eventuale restricții de investiții aplicabile;

b) o descriere a serviciilor de sprijin pentru întreprinderi și a altor 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 o explicație în acest sens dacă aceste servicii sau activități nu sunt efectuate.

## **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 actul de constituire sau în regulile sale, 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 ale 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 tranzacțiilor de dare și luare cu împrumut a instrumentelor financiare, încheierea tranzacțiilor de răscumpărare sau a oricăror altor acorduri care au un efect economic echivalent și ar prezenta riscuri similare dacă prin aceasta sunt afectate mai mult de 10% din activele OPCITL;

d) utilizarea instrumentelor 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, un 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;

b) este o întreprindere care:

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

- este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată ori în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare și, în același timp, are o capitalizare pe piață de maximum 500000000 de euro, calculată la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei.

#### **Articolul 40. Reguli de plasament**

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

(2) OPCITL nu poate investi mai mult de:

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

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

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

d) 5% dintre 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 în alte 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, până la maximum 25%, atunci când investește în obligațiuni 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 scopul 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 dobânzilor acumulate.

(7) Societățile care fac parte din același grup în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) sunt 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 sunt 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 situația, ținând cont în mod corespunzător de interesele investitorilor.

(9) OPCITL poate lua împrumuturi în cazul în care acestea îndeplinesc 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), dacă mijloacele bănești din conturi și echivalentele acestora deținute de către OPCITL nu sunt 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 decât 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 până la data specificată în actul de constituire sau în regulile OPCITL;

b) își încetează aplicabilitatea în momentul în care OPCITL începe să-și înstrăineze activele în scopul răscumpărării acțiunilor sau a unităților de fond ale investitorilor după încheierea duratei de funcționare a OPCITL;

c) se suspendă 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) se stabilește luându-se în considerare particularitățile și caracteristicile activelor în care urmează să investească OPCITL și nu survine mai târziu de 5 ani de la data avizării constituirii ca OPCITL sau mai târziu 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) Dacă un activ pe termen lung în care OPCITL a investit este emis de către o societate de portofoliu eligibilă ce 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) din prezentul articol pentru o perioadă de maximum 3 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 propriilor acțiuni sau unități de fond înainte de încheierea duratei de funcționare a OPCITL. Răscumpărarea este posibilă din ziua următoare datei încheierii duratei de funcționare a OPCITL.

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

(3) În actul de constituire sau în regulile OPCITL, precum și în informațiile prezentate investitorilor, se stabilesc procedurile de răscumpărare a acțiunilor sau a unităților de fond și cele de înstrăinare a activelor, precizându-se clar că răscumpărarea de către investitori începe în ziua următoare datei la care se încheie durata de funcționare a OPCITL.

(4) Prin derogare de la alin.(1), actul de constituire sau regulile OPCITL pot 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.(11) lit.a);  
b) la momentul avizării prealabile și pe întreaga durată de funcționare a OPCITL, SAI respectă cerințele de administrare a lichidităților prevăzute la art.28;

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

d) politica de răscumpărare a OPCITL asigură că suma totală a răscumpărărilor în decursul oricărei perioade 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 la politica de investiții a OPCITL;

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

(5) Durata de funcționare a OPCITL este compatibilă cu caracterul pe termen lung al OPCITL și este suficient de lungă încât 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 actul de constituire sau cu regulile 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 acțiunilor și a unităților de fond din activele OPCITL este posibilă numai cu întrunirea cumulativă a următoarelor cerințe:

a) actul de constituire sau regulile OPCITL prevăd această posibilitate, în cazul în care toți investitorii sunt 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 încât să asigure răscumpărarea acțiunilor sau a unităților de fond ale investitorilor la încheierea duratei de funcționare a OPCITL, și îl prezintă Comisiei Naționale cu cel puțin un an înainte de data încheierii duratei 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 funcționare a OPCITL, cu condiția ca înstrăinarea să fie considerată de SAI ca fiind în interesul investitorilor.

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

#### **Articolul 42. Cerințe de transparență**

(1) Acțiunile sau unitățile de fond ale 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, elaborat în conformitate cu prezenta lege și cu legislația din 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 la art.13 alin.(7), prospectul de emisiune trebuie să conțină cel puțin următoarele elemente:

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 sunt investiții pe termen lung;

- cu privire la încheierea duratei de funcționare a OPCITL, precum și la opțiunea de a prelungi durata de funcționare a OPCITL, dacă este cazul, și la condițiile aferente acesteia;

- o precizare privind intenția ca unitățile de fond sau acțiunile OPCITL să fie distribuite către investitorii de retail;

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

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

- o descriere privind politica OPCITL de acoperire a riscului, 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;

d) o recomandare adresată investitorilor de a investi într-un OPCITL doar un procent mic din portofoliul lor total de investiții.

(4) Suplimentar cerințelor stabilite la art.34, raportul anual specific al OPCITL conține informații privind:

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

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

c) jurisdicțiile în care sunt 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, evoluția recentă a principalelor riscuri și randamentele pe categorii de active.

(6) Atunci când oferă sau plasează acțiuni sau unități de fond ale unui OPCITL către investitorii de retail, SAI obține informațiile necesare privind:

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 ale cărui acțiuni sau unități de fond se distribuie către investitorii 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 sunt în măsură să își asume un astfel de angajament nelichid și pe termen lung.

(9) SAI pune la dispoziția intermediarilor toate informațiile corespunzătoare privind OPCITL ale cărui acțiuni sau unități de fond se distribuie către investitorii de retail, inclusiv toate informațiile referitoare la durata de funcționare și politica de investiții, la procesul de evaluare internă și la jurisdicțiile în care OPCITL poate investi.

## **Capitolul VII**

### **REGLEMENTAREA, SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL ÎN DOMENIUL PLASAMENTELOR COLECTIVE**

#### **Articolul 43. Reglementarea altor categorii de OPCA**

Comisia Națională, prin actele sale normative, stabilește cerințe privind modul de administrare a OPCA de alte categorii în cazul în care acest lucru este necesar pentru protecția investitorilor.

#### **Articolul 44. Atribuțiile de supraveghere și control ale Comisiei Naționale**

(1) În vederea protejării intereselor investitorilor și/sau a prevenirii încălcărilor legislației în domeniul plasamentelor colective, fără a leza dreptul său de a retrage ori de a suspenda licența și 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, 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 lor, și de a primi copii de pe acestea;

b) de a solicita SAI înregistrările telefonice și pe cele privind schimburile de date electronice în legătură cu faptele 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 suspendarea emiterii sau a 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 cazul în care respectivele entități nu mai întrunesc condițiile de la momentul avizării;

e) de a obliga SAI ca activele deținute în numele clienților sau al 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 ale OPCA și, în caz de necesitate, de a convoca și audia aceste persoane pentru a obține informații.

#### **Articolul 45. Încălcări și sancțiuni**

(1) Sunt considerate încălcări în domeniul plasamentelor colective încălcarea prevederilor prezentei legi și faptele stabilite expres de Codul contravențional și de Codul penal.

(2) Pentru nerespectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative din domeniu, Comisia Națională aplică sancțiunile stabilite la 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 în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

(2) Guvernul, în comun cu Comisia Națională, în termen de 6 luni de la data publicării prezentei legi, va prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în vigoare în concordanță cu prezenta lege.

(3) Comisia Națională, în termen de 6 luni de la data publicării prezentei legi, va adopta actele normative prevăzute de prezenta lege și/sau va aduce actele sale normative în concordanță cu prezenta lege.

**PREȘEDINTELE PARLAMENTULUI**

**Zinaida GRECEANÎ**

**Nr.2. Chișinău, 6 februarie 2020.**